



# BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

---

CIFRAS DE MARZO DE 2014



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

### ESTRUCTURA

Al 31 de marzo de 2014, el sector asegurador estaba conformado por 103 instituciones, de las cuales 15 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, 8 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

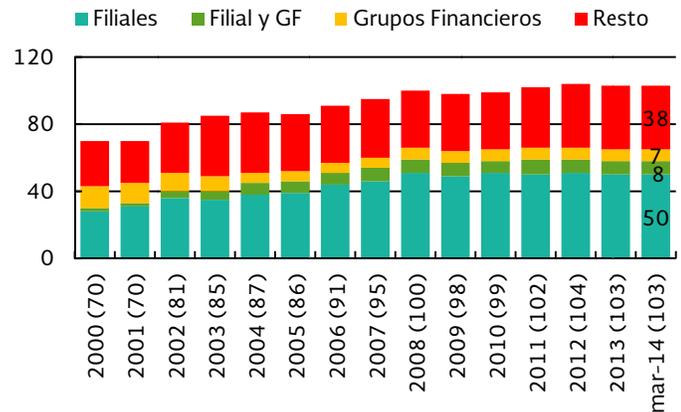
Al finalizar marzo de 2014, 55 compañías operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 80 compañías operaron seguros de No-Vida<sup>3</sup>.

De las 103 instituciones que conformaron el sector asegurador, 9 compañías operaron, exclusivamente, el ramo de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 10 el ramo de Salud, 3 el ramo de Crédito a la Vivienda y una el ramo de Garantía Financiera.

### CRECIMIENTO

Al concluir el primer trimestre de 2014, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 93,066.0 millones de pesos, de los cuales el 98.2% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.8% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 3.7% al cierre del primer trimestre de 2014, respecto al cierre de marzo de 2013, por arriba del crecimiento del PIB de 1.8%. En los últimos cuatro trimestres (marzo 2013 a marzo 2014) las primas directas presentaron un crecimiento real

### Estructura del Sector Asegurador



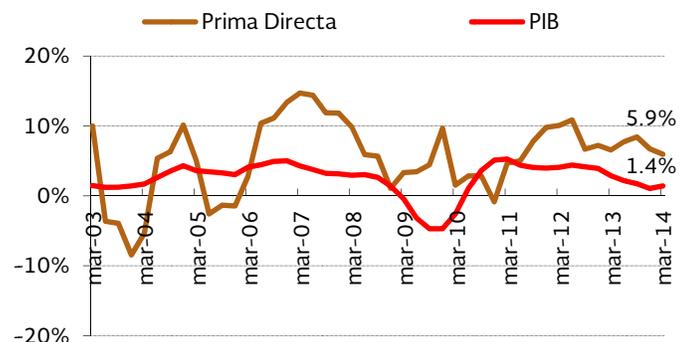
### Composición del Sector Asegurador

Por operación  
Marzo 2014

Tipo de Seguros	Número de compañías
<b>Con una o más operaciones*</b>	
Vida	55
No Vida	80
<b>Exclusión un ramo:</b>	
Pensiones	9
Salud	10
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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

### Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa



Tasa Anualizada, construida por medias móviles 4 trimestres

<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 29 de abril de 2014.

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

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

anual acumulado de 5.9%, mientras que el PIB presentó un crecimiento real anual acumulado de 1.4%.

Es importante destacar que en junio de 2013, se llevó a cabo la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), por lo que para fines de un análisis más preciso de la dinámica del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para anualizar los montos de las primas correspondientes al primer trimestre, el sector asegurador presentaría al 31 de marzo de 2014 un crecimiento real de 3.7%.

Al cierre del primer trimestre de 2014, la operación de Vida creció 3.4% en términos reales, en comparación con los resultados del primer trimestre de 2013. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento: Vida Individual registró un decremento real anual de 1.9% y Vida Grupo registró un incremento real anual de 14.3%<sup>4</sup>.

La operación de Accidentes y Enfermedades<sup>5</sup> registró un decremento real anual de 0.8%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 3.5%.

Al concluir el primer trimestre de 2013, la operación de Daños<sup>6</sup> experimentó un incremento de 5.8%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 11.4%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 75.5% del ramo de Marítimo y Transportes, el cual contribuyó positivamente con 9.9 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 24.7%; Diversos con 15.7%; y Crédito con 15.0%.

Al cierre de marzo de 2014, la operación de Daños (sin incluir Automóviles), tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 2.0 pp. La operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, el ramo de Automóviles y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, tuvieron contribuciones positivas de 1.4 pp., 0.2 pp. y 0.2 pp., respectivamente. La operación de Accidentes y Enfermedades contribuyó negativamente con 0.1 pp.

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

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

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

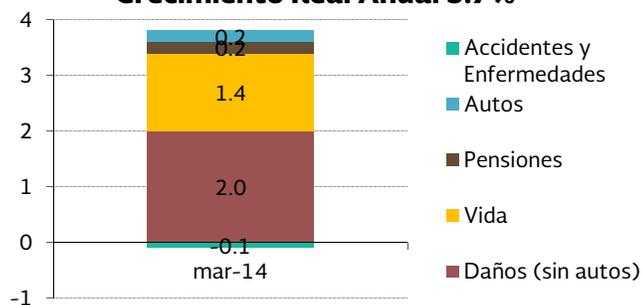
**Daños**  
Prima Directa  
Marzo 2014

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Marítimo y Transportes	75.5
Agrícola	24.7
Diversos	15.7
Crédito	15.0
Terremoto	3.2
Automóviles	0.9
Resp. Civil y Riesgos Prof.	-8.4
Incendio	-13.0
<b>Daños s/ Automóviles</b>	<b>11.4</b>
<b>Daños</b>	<b>5.8</b>

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

Prima Directa

**Crecimiento Real Anual 3.7%**



## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de marzo de 2014 es la siguiente: Vida, 40.1%; Automóviles, 20.2%; Accidentes y Enfermedades<sup>7</sup>, 15.1%; Incendio y Terremoto, 6.7%; Pensiones, 5.3%; Diversos, 5.2%; Marítimo y Transportes, 4.0%; Responsabilidad Civil, 2.7%; y Otros ramos, 0.7%. Los seguros de No-Vida representan 54.6% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 45.4% de la misma.

## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el primer trimestre de 2014, la concentración en el mercado de seguros creció en términos del índice CR5. Este índice, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa, se ubicó en 45.4%, 0.3 pp. por arriba de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.1%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 10.8%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 7.7%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 7.2%; y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.6%

El índice de Herfindahl<sup>10</sup> decreció de 6.3% al cierre de marzo de 2013 a 6.1% al cierre de marzo de 2014.

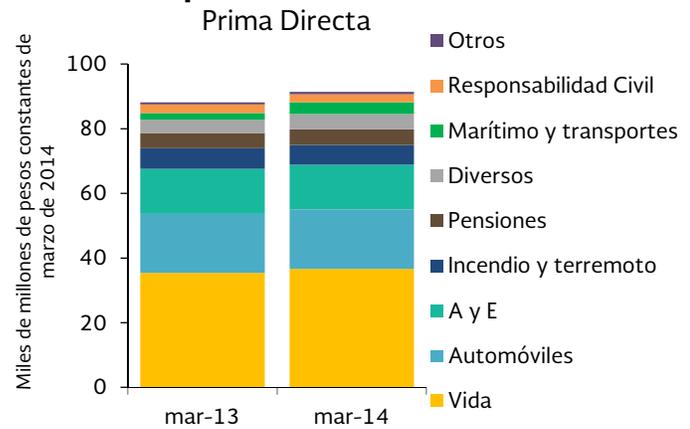
<sup>7</sup> Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

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

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

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

## Composición de Cartera

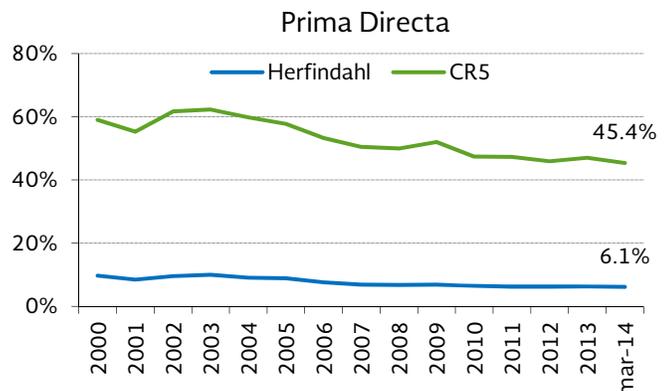


## Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

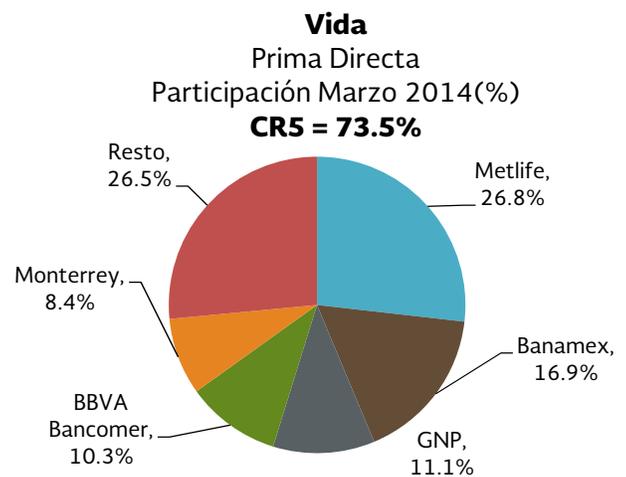
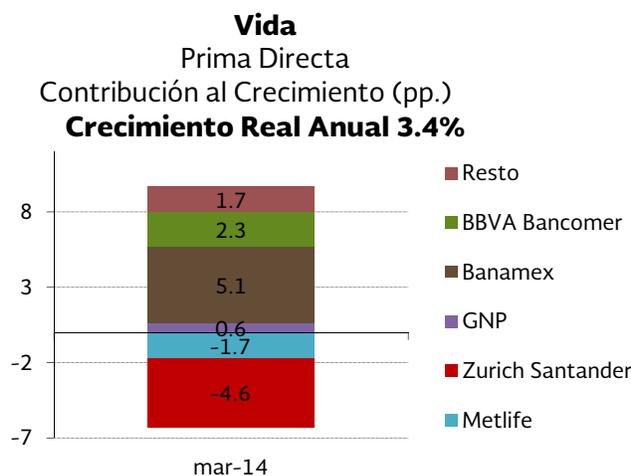
	Marzo 2013 %	Marzo 2014 %
Metlife México	14.9	13.1
Grupo Nacional Provincial	11.2	10.8
AXA	7.1	7.7
Seguros Banamex	5.4 <sup>8</sup>	7.2
Seguros Inbursa	6.3	6.6
Seguros BBVA Bancomer	5.6	6.5 <sup>9</sup>
<b>Total</b>	<b>45.1</b>	<b>45.4</b>

## Concentración de Mercado



En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 73.5%, cifra mayor en 4.3 pp. a lo registrado al cierre de marzo de 2013. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 26.8%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 16.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.1%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 10.3% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.4%.

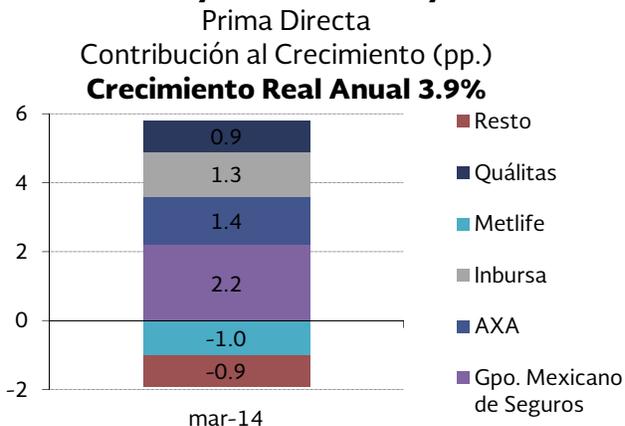
La operación de Vida tuvo un incremento real de 3.4%, en términos de prima directa, respecto al cierre de marzo de 2013. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, con 5.1 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, con 2.3 pp. y Grupo Nacional Provincial, S.A.B., con 0.6 pp. Zurich Santander Seguros México, S.A. y Metlife México, S.A., contribuyeron de forma negativa a este crecimiento con 4.6 pp. y con 1.7 pp., correspondientemente. El resto del mercado contribuyó de manera positiva con 1.7 pp.



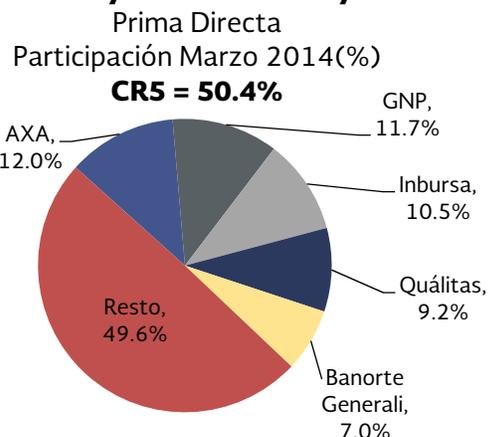
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 50.4%, cifra mayor en 1.7 pp. a lo reportado al 31 de marzo de 2013. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA Seguros, S.A. de C.V., 12.0%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.7%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 10.5%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 9.2%; y Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 7.0%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 3.9%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Grupo Mexicano de Seguros, S.A. de C.V., 2.2 pp.; AXA Seguros, S.A. de C.V., 1.4 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.3 pp.; y Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 0.9 pp. Metlife México, S.A. contribuyó de forma negativa a este crecimiento con 1.0 pp. El resto de las compañías contribuyeron de manera negativa con 0.9 pp.

### Accidentes y Enfermedades y Daños



### Accidentes y Enfermedades y Daños

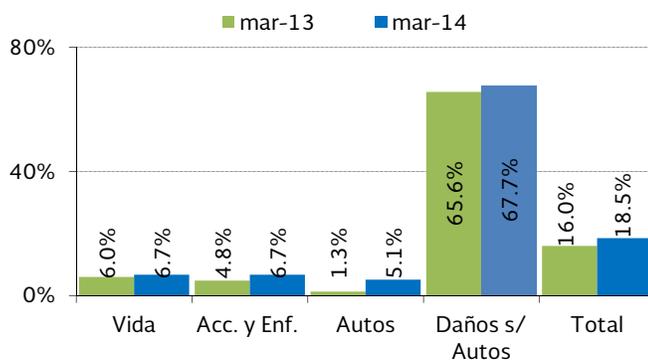


## REASEGURO

Al finalizar el primer trimestre de 2014, la cesión en reaseguro representó el 18.5% de la prima emitida, 2.5 pp. por arriba de lo reportado al cierre de marzo de 2013.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños, sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 67.7% del total de la prima emitida (2.1 pp. más que el periodo anterior).

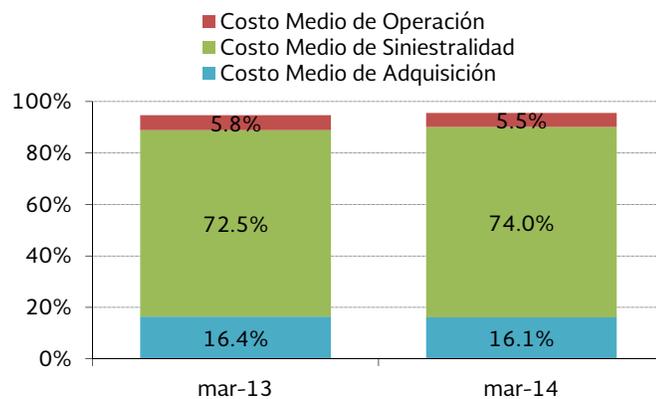
### Primas Cedidas en Reaseguro



## ESTRUCTURA DE COSTOS

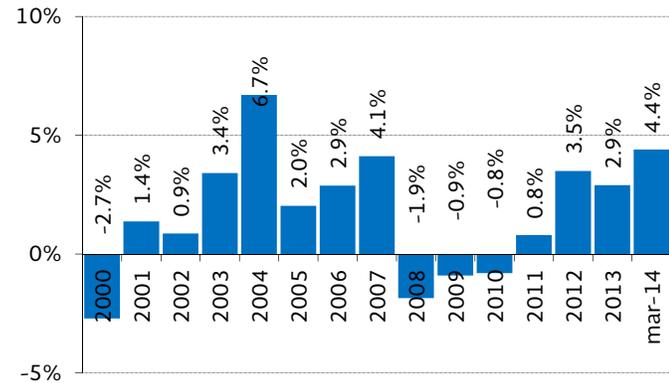
Al cierre de marzo de 2014, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 74.0%, 16.1% y 5.5%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de siniestralidad registró un incremento de 1.5 pp. Por otro lado, el costo medio de operación y el costo medio de adquisición registraron decrementos de 0.3 pp., cada una, respecto a lo reportado al cierre de marzo de 2013.

### Estructura de Costos



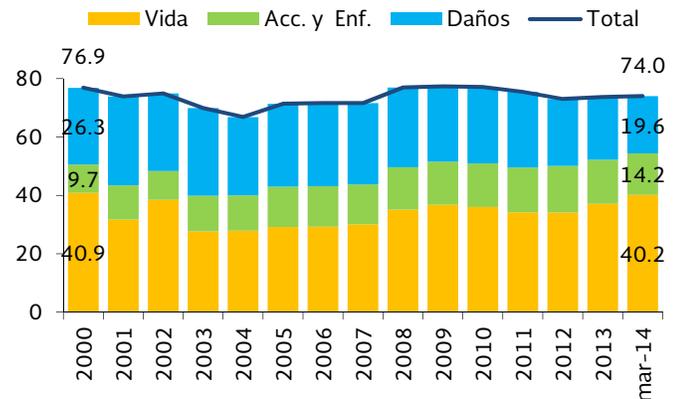
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 95.6% y registró un incremento de 0.9 pp. con relación a lo registrado al cierre de marzo de 2013. De esta forma, al 31 de marzo de 2014 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 4.4% (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



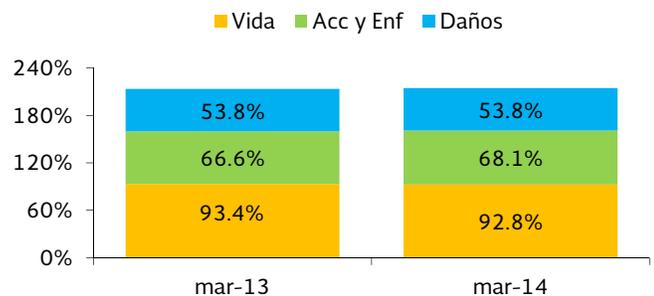
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 40.2 pp. y la operación de Daños con 19.6 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

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



El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró una disminución de 0.6 pp., al concluir el primer trimestre de 2014 con respecto al cierre de marzo de 2013. Mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades registró un crecimiento de 1.5 pp., en el mismo periodo de reporte. La operación de Daños no presentó ningún cambio en su costo medio de siniestralidad.

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



## RESULTADOS

### Estado de Resultados

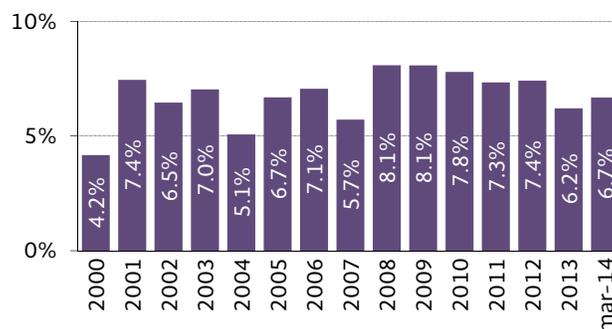
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2013	Marzo 2014	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>72,748</b>	<b>75,867</b>	<b>0.5</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	20,516	18,920	-11.1
Costo Neto de Adquisición	11,933	12,213	-1.4
Costo Neto de Siniestralidad	37,845	42,151	7.3
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>2,454</b>	<b>2,583</b>	<b>1.4</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	614	1,202	88.8
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	217	191	-15.5
Gastos de Operación	4,927	5,052	-1.2
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(2,870)</b>	<b>(3,480)</b>	<b>16.9</b>
Productos Financieros	12,233	11,883	-6.4
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	699	451	-37.8
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	10,062	8,853	-15.2
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>7,193</b>	<b>6,591</b>	<b>-11.7</b>

Al finalizar el primer trimestre de 2014, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 2,583.1 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 1.4% respecto al primer trimestre de 2013. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación anual de 3,480.5 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 11,882.7 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 6.4%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 6,590.8 millones de pesos, lo cual implicó un decremento, en términos reales, de 11.7% con respecto al cierre de marzo de 2013.

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

Al finalizar el primer trimestre de 2014, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.7%; es decir, 1.0 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de marzo de 2013.

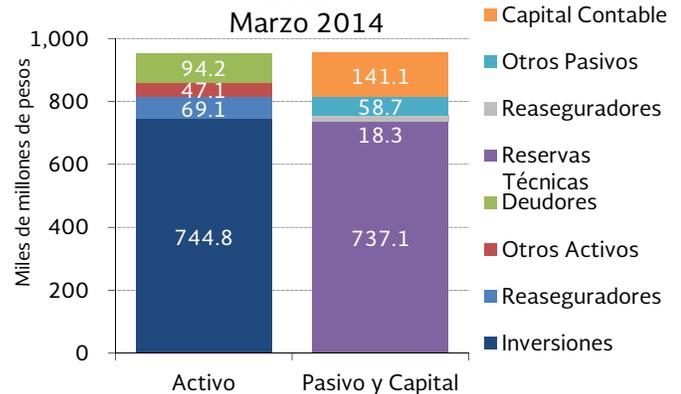


## BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 955,215.9 millones de pesos al finalizar el primer trimestre de 2014, con un crecimiento real de 6.9% respecto al primer trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 78.0% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.9% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el primer trimestre de 2014, el total de pasivos del sector asegurador sumó 814,106.8 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 8.5% respecto al primer trimestre de 2013. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 141,109.1 millones de pesos, con un decremento real anual de 1.4%.

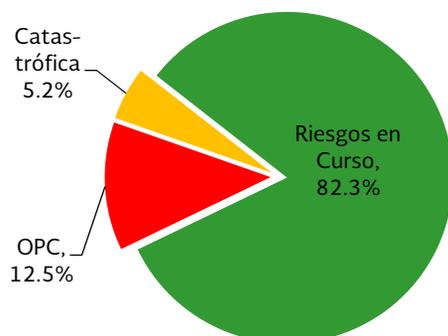
### Estructura de Financiamiento del Activo



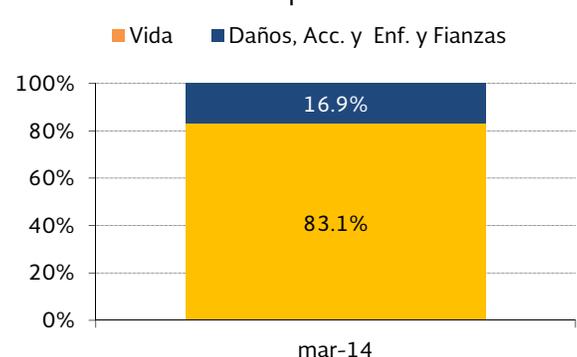
## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del primer trimestre de 2014, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 82.3% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 606,894.3 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 9.3%. La operación de Vida<sup>11</sup> participó con el 83.1% del total de esa reserva.

### Reservas técnicas



### Reserva de Riesgos en Curso



<sup>11</sup> Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social

Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 63.6%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 9.6% y la reserva de previsión representó 4.0% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.0% del activo total y el capital contable 14.8%.

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, 36.4% y los seguros tradicionales de Vida, 63.6%.

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

<b>Pasivo</b>	
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>77.2</b>
<b>Reserva de Riesgos en Curso</b>	<b>63.6</b>
Seguros de Vida	52.8
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.8
<b>Reserva OPC</b>	<b>9.6</b>
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	6.5
Siniestros ocurridos no reportados	1.9
Fondos de seguros en administración	1.2
<b>Reserva de Previsión</b>	<b>4.0</b>
Riesgos Catastróficos	3.4
Otras	0.6
<b>Otros pasivos</b>	<b>8.0</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>14.8</b>

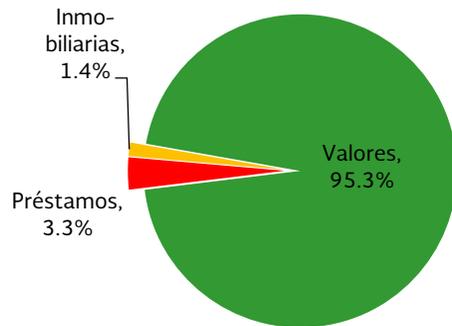
## INVERSIONES

Al 31 de marzo de 2014 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 744,776.1 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 5.7% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: los valores representaron el 95.3% del total, mientras que préstamos e inmobiliarias, representaron 3.3% y 1.4%, respectivamente.

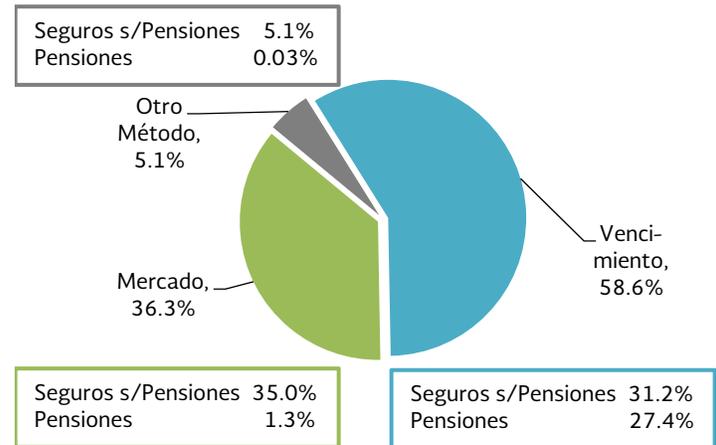
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.6% se valuó a vencimiento, 36.3% a mercado y el restante 5.1% por otro método<sup>12</sup>. Por su parte, el 95.1% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 4.8% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

<sup>12</sup>La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaría es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

**Composición de las Inversiones**  
Marzo 2014



**Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación y Sector**  
Marzo 2014



Respecto a la composición de la cartera de valores al primer trimestre de 2014, los valores gubernamentales participaron con el 59.1%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 19.6%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores<sup>13</sup> participaron con 11.7%, 1.6% y 8.0%, respectivamente.

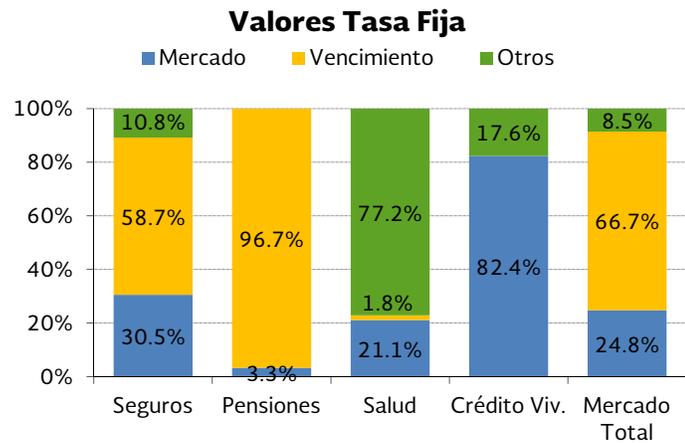
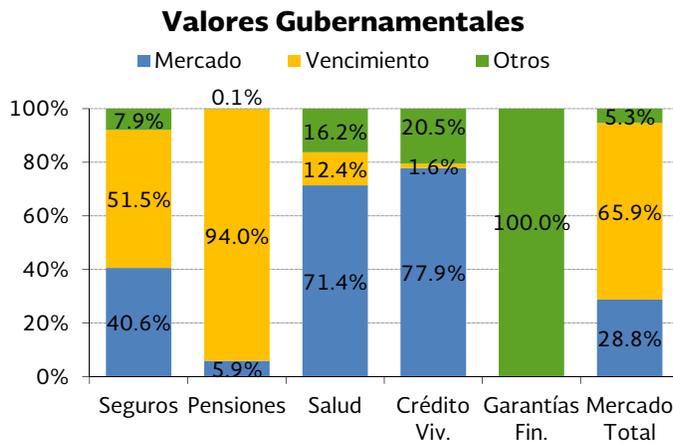
**Composición de la Cartera de Valores**  
Marzo 2014

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	59.1	419,353.5
Privados:		
Tasa fija	19.6	138,961.2
Renta variable	11.7	83,188.8
Acciones	1.9	13,760.2
Soc. Inversión	9.8	69,428.6
Extranjeros	1.6	11,413.4
Otros	8.0	56,625.9
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>709,542.8</b>

<sup>13</sup> El rubro de "Otros Valores" comprende: El incremento o decremento por valuación de valores, Valores Restringidos, Deudores por intereses y Deterioro de valores.

Al analizar la cartera de valores por su forma de valuación, clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija, en ambos casos, se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al representar 65.9% en el caso de gubernamentales y 66.7% para privados con tasa fija.

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

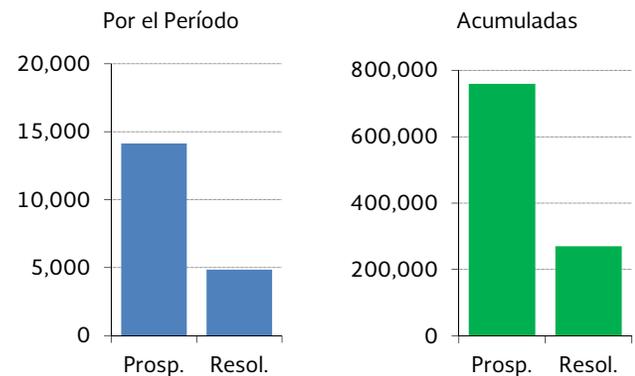


## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

### ESTRUCTURA

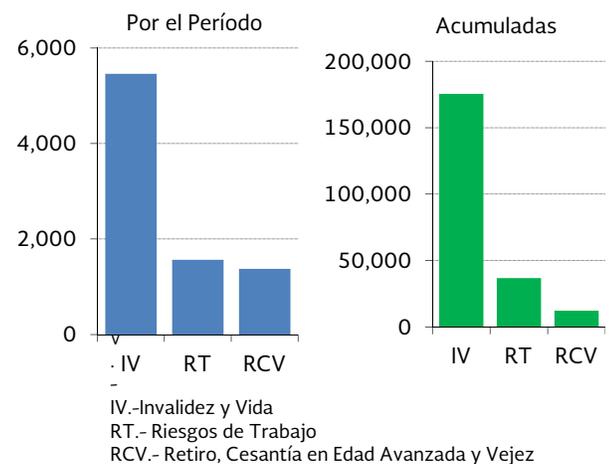
Al concluir el primer trimestre de 2014, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de marzo de 2014, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 759,539<sup>14</sup> documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez. A esa fecha, un total de 270,150<sup>15</sup> personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 19,704 resoluciones más que las reportadas al cierre de marzo de 2013. En el periodo de enero a marzo de 2014, se registraron 14,142 prospectos y 4,853 resoluciones.

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



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

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del primer trimestre de 2014 ascendieron a 224,464.2<sup>16</sup> millones de pesos, de los cuales, 78.2% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 16.4% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 5.4% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).



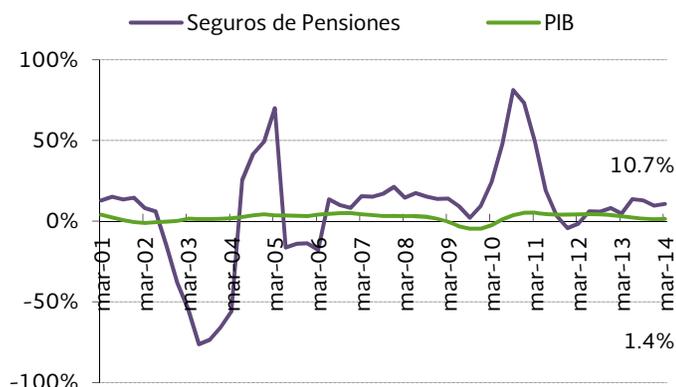
<sup>14</sup> Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

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

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

Las primas directas generadas al cierre de marzo de 2014 alcanzaron el monto de 4,867.7 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 3.5% con respecto al año anterior, por arriba del crecimiento del PIB de 1.8%. En los últimos cuatro trimestres (marzo 2013 a marzo 2014) las primas directas presentaron un crecimiento real anual acumulado de 10.7%, mientras que el PIB presentó un crecimiento real anual acumulado de 1.4%.

### Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa

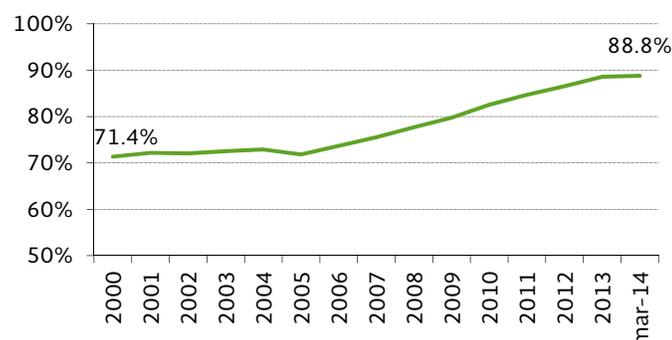


Tasa Anualizada, construida por medias móviles 4 trimestres

## CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5<sup>17</sup> se incrementó de 87.6% al cierre de marzo de 2013 a 88.8% al cierre del marzo de 2014. Al primer trimestre de 2014, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 32.9%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 30.3%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 13.3%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.2% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.1%.

### Concentración de Mercado Prima Directa



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

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	32.9%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	4.2%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	30.3%	Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)	2.9%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	13.3%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.3%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	7.2%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF)	1.8%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	5.1%		
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

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

## RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2014, los productos financieros alcanzaron 5,467.8 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 19.2% respecto al cierre del primer trimestre de 2013. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 4,685.9 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 749.4 millones de pesos que implicó un decremento real de 17.0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Estado de resultados

<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	<b>Marzo 2013</b>	<b>Marzo 2014</b>	<b>Crec. Real Anual %</b>
<b>Prima Retenida</b>	4,533	4,868	3.5
Incremento Neto a RRC y RFV	5,778	6,556	9.4
Costo Neto de Adquisición	16	20	19.1
Costo Neto de Siniestralidad	2,357	2,646	8.2
<b>Utilidad Técnica</b>	(3,617)	(4,354)	-16.0
Incremento Neto a Otras Reservas	(93)	161	266.9
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	152	171	8.2
<b>Utilidad de Operación</b>	(3,676)	(4,686)	-22.8
Productos Financieros	4,422	5,468	19.2
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	303	153	-51.4
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,049	935	-14.1
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	870	749	-17.0

## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2014, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 190,284.3 millones de pesos, representando el 25.8% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.1 pp. por arriba de la razón registrada al cierre del primer trimestre del año anterior.

Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 205,250.1 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2014, lo que representó un incremento real anual de 8.9% con respecto al cierre de marzo de 2013.

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

### ESTRUCTURA

Al finalizar marzo de 2014, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 4 eran filiales de instituciones del exterior. El resto de las compañías pertenecen a capital nacional.

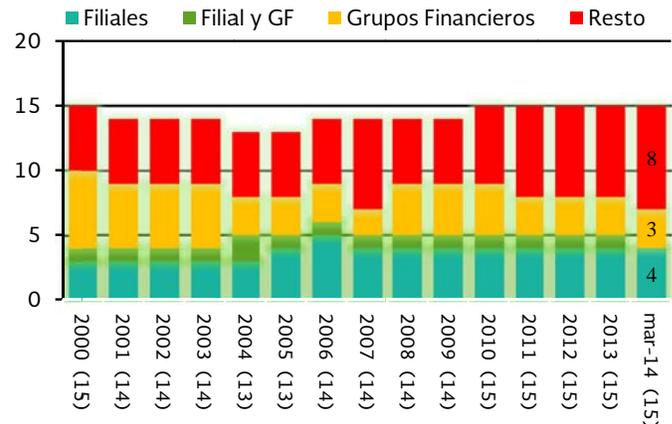
### CRECIMIENTO

Al concluir el primer trimestre de 2014, la emisión del sector afianzador fue de 2,320.5 millones de pesos, de los cuales 96.6% correspondió a prima directa y el 3.4% restante fue reafianzamiento tomado. Las primas directas del sector afianzador reportaron un incremento real anual de 19.3% al cierre del primer trimestre de 2014, con respecto al mismo período anterior, por arriba del crecimiento del PIB de 1.8%. En los últimos cuatro trimestres (marzo 2013 a marzo 2014) las primas directas presentaron un crecimiento real anual acumulado de 6.8%, mientras que el PIB presentó un crecimiento real anual acumulado de 1.4%.

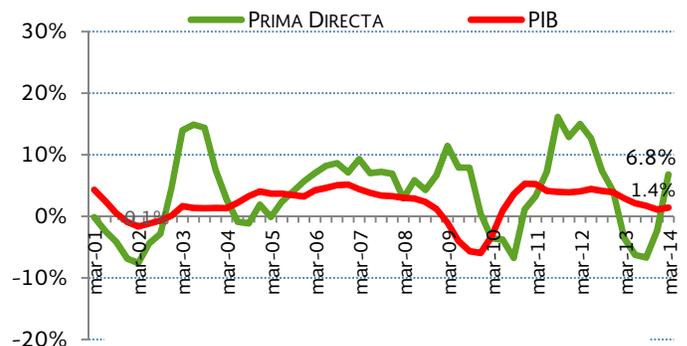
### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir marzo de 2014, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 20.3 pp. y las fianzas Judiciales con 0.3 pp.; mientras que en sentido negativo contribuyeron la fianzas de Fidelidad y de Crédito con -0.8 pp. y -0.5 pp.

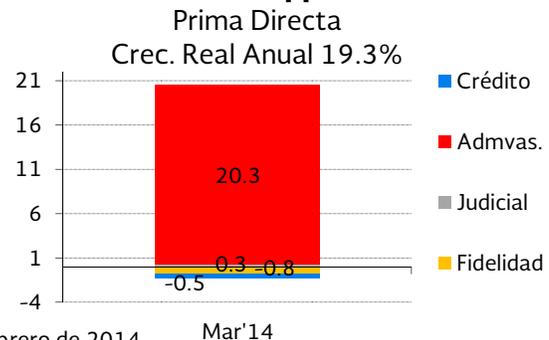
### Estructura del Sector Afianzador



### Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa



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



<sup>18</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 10 de febrero de 2014.

## COMPOSICIÓN DE CARTERA

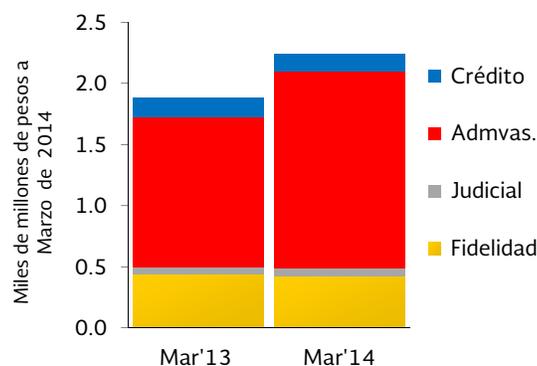
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios al cierre de marzo del 2014, con respecto de marzo de 2013, al aumentar la participación del ramo de fianzas Administrativas en 6.4 pp. para quedar en 71.8% del total de la cartera de fianzas. Las fianzas de Fidelidad disminuyeron su participación 4.4 pp. al representar 19.1% de la cartera de fianzas; mientras que las fianzas de Crédito, disminuyeron su participación en 1.7 pp. siendo el 6.5% de la cartera de fianzas y por último, las fianzas Judiciales disminuyeron su participación en 0.3 pp. al representar 2.6% de la cartera de fianzas.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de marzo de 2014, las fianzas Administrativas y Judiciales, reportaron crecimientos reales anuales de 31.0% y 8.9%, respectivamente. Por su parte, las fianzas de Crédito y fidelidad decrecieron 5.9% y 3.4%, en el mismo orden, con relación a lo registrado en marzo de 2013.

## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de marzo de 2014, el índice de concentración, CR5, medido como la proporción que representan la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 77.4%, lo que significó un decremento de 1.1 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

### Composición de Cartera Prima Directa



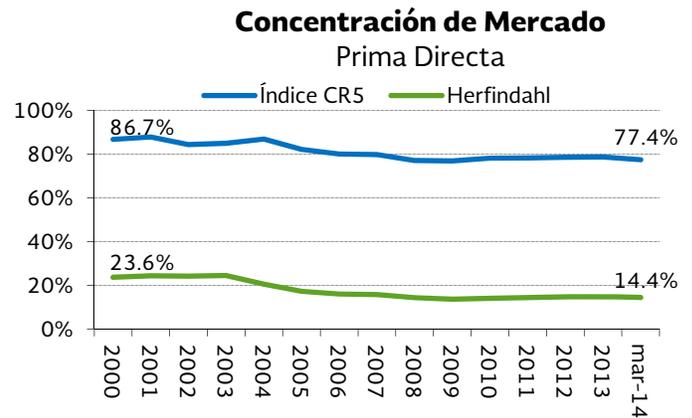
### Crecimiento de la Prima Directa por Ramos Marzo 2014

Ramos de fianzas:	Crecimiento Real Anual (%)
Fidelidad	-3.4%
Judicial	8.9%
Administrativa	31.0%
Crédito	-5.9%
<b>Total</b>	<b>19.3%</b>

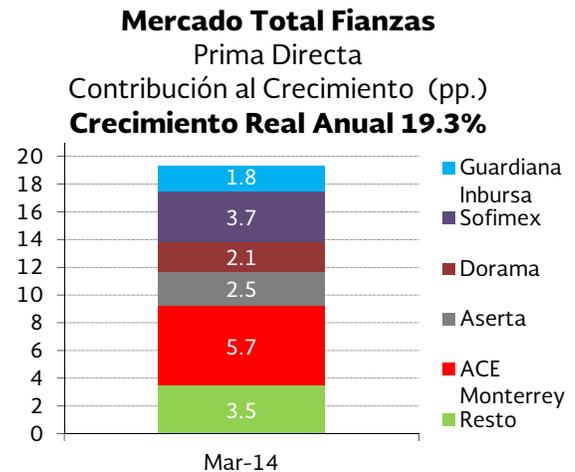
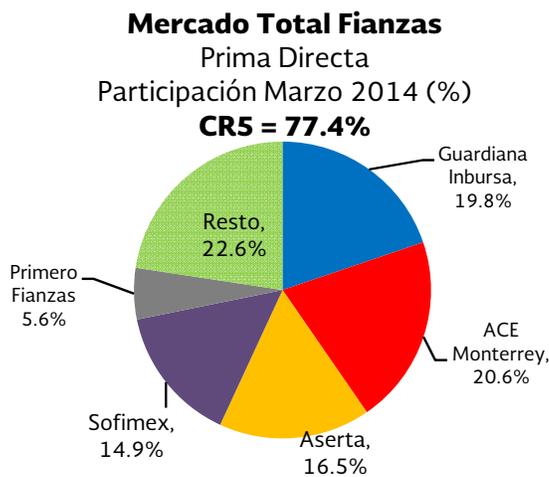
### Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa

	Mar. 2013 %	Mar. 2014 %
ACE Fianzas Monterrey	18.8	20.6
Guardiana Inbursa	21.8	19.8
Afianzadora Aserta	17.2	16.5
Afianzadora Sofimex	14.1	14.9
Primero Fianzas	6.6	5.6
<b>Total</b>	<b>78.5</b>	<b>77.4</b>

El índice de Herfindahl<sup>19</sup> registró un decremento de 0.2 pp. al pasar de 14.6% a fines de marzo de 2013 a 14.4% al cierre de marzo de 2014.



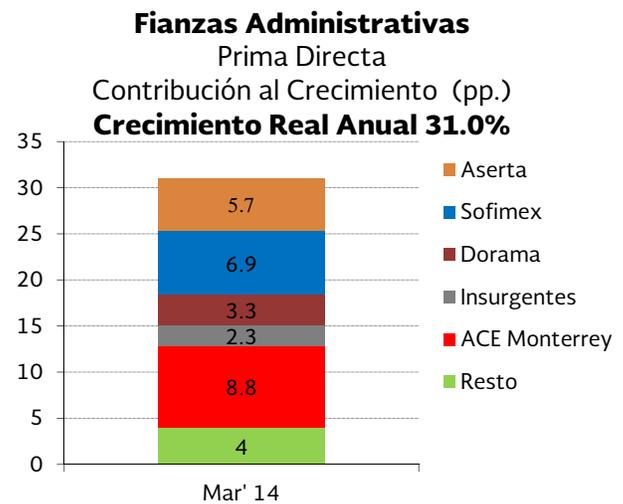
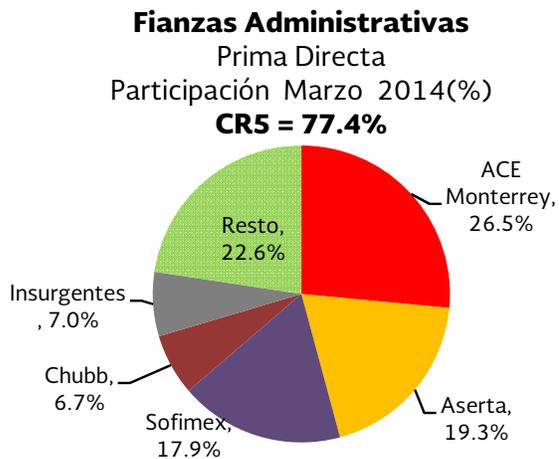
Las principales compañías que contribuyeron de manera positiva al crecimiento real de 19.3% que presentó el mercado total fueron: ACE Fianzas Monterrey, S.A, 5.7 pp., Afianzadora Sofimex, S.A., 3.7 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 2.5 pp., Fianzas Dorama, S.A., 2.1 pp.; y Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.8 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución positiva de 3.5 pp.



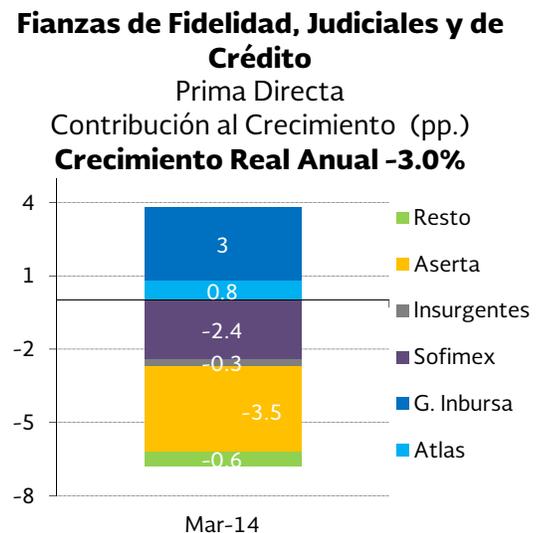
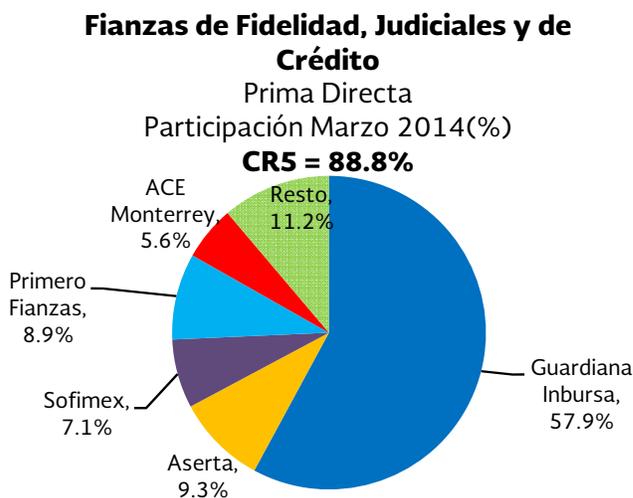
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 77.4% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de ACE Fianzas Monterrey, S.A., 26.5%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 19.3%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.9%; Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Insurgentes, 7.0% y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 6.7%.

<sup>19</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo, fueron: ACE Fianzas Monterrey, S.A., con 8.8 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A, con 6.9 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 5.7 pp.; Fianzas Dorama, S.A., con 3.3; y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.3 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 88.8% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el decremento observado, con resultados negativos, fueron Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 3.5 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 2.4 y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 0.3 pp. En sentido positivo contribuyeron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 3.0 pp. y Fianzas Atlas, S.A., con 0.8 pp.

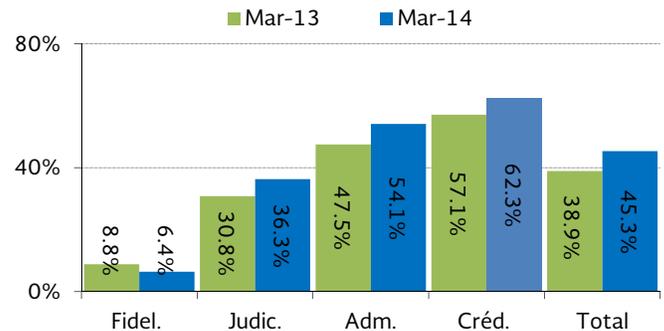


## REAFIANZAMIENTO

Al finalizar marzo de 2014, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 45.3% de la prima emitida, 6.4 pp. por arriba de lo reportado al cierre de marzo del 2013.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 62.3% y de 54.1% del total de la prima emitida, respectivamente. Al comparar lo reportado cierre de marzo del 2014 con respecto a marzo de 2013, los ramos de fianzas Administrativas, Judiciales y de Crédito incrementaron su cesión en 6.6 pp., 5.5 pp., y 5.2 pp., respectivamente, mientras que las fianzas de Fidelidad disminuyeron su cesión en 2.4 pp.

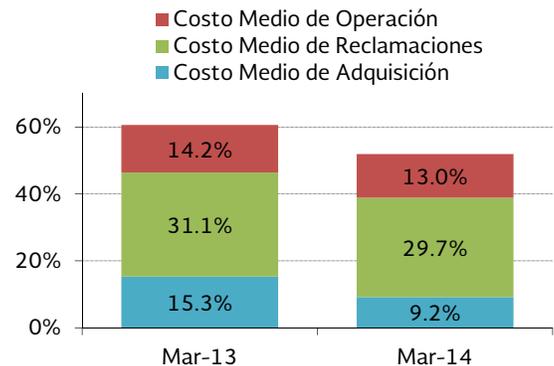
### Primas Cedidas en Reafianzamiento



## ESTRUCTURA DE COSTOS

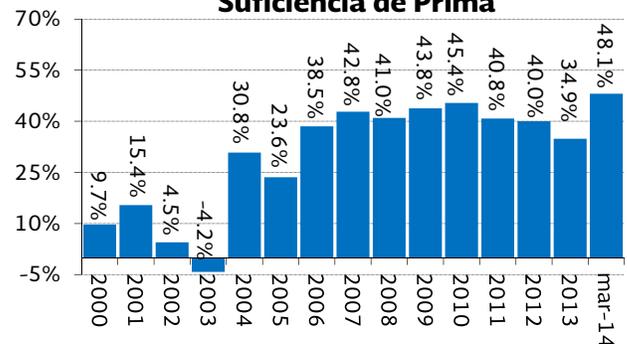
Al concluir marzo de 2014, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición<sup>20</sup> se situaron en 29.7%, 13.0% y 9.2%, respectivamente. Con relación al 31 de marzo del año anterior, los costos medios de adquisición, reclamación y operación disminuyeron 6.1 pp., 1.4 pp. y 1.2 pp.

### Estructura de Costos



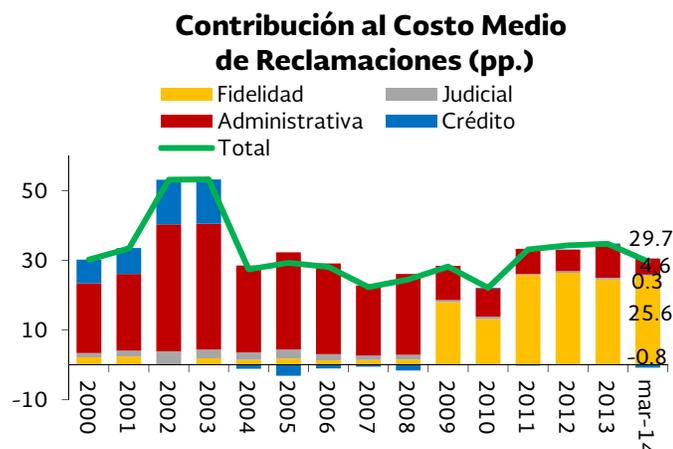
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, disminuyó 8.7 pp., al pasar de 60.7% a finales de marzo de 2013 a 51.9% al cierre de marzo del 2014. De esta forma, al cierre del primer trimestre de 2014, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 48.1%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

### Suficiencia de Prima

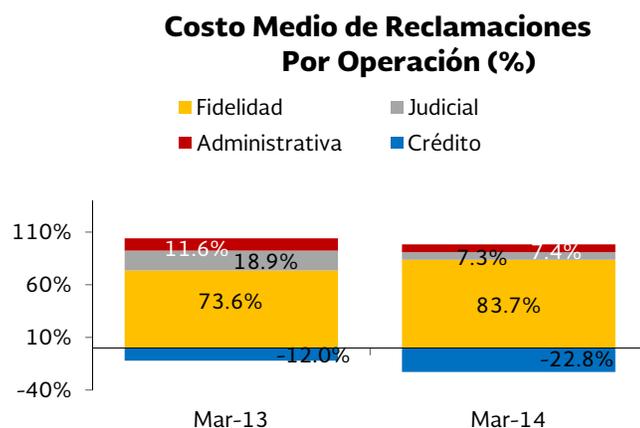


<sup>20</sup> Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 25.6 pp. Dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente se contabilizan en el ramo de Fidelidad.



El costo medio de reclamaciones de fianzas de Fidelidad presentó incremento de 10.1%; mientras que los ramos de fianzas Judiciales, de Crédito y Administrativas presentaron decrementos de 11.6%, 10.8% y 4.2% respectivamente.



## RESULTADOS

### Estado de resultados

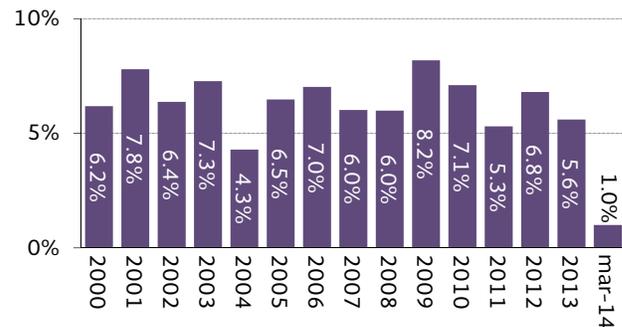
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2013	Marzo 2014	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>1,150</b>	<b>1,269</b>	<b>6.4</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	25	46	78.7
Costo Neto de Adquisición	176	117	-36.2
Costo Neto de Reclamaciones	351	363	-0.1
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>598</b>	<b>743</b>	<b>19.7</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	85	93	6.3
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	6	7	5.7
Gastos de Operación	258	290	8.5
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>262</b>	<b>366</b>	<b>34.6</b>
Productos Financieros	176	33	-82.2
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	10	13	22.1
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	449	412	-11.5
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>341</b>	<b>306</b>	<b>-13.4</b>

Al concluir marzo de 2014, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 743.1 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 19.7% con relación a lo reportado en marzo del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 32.6 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 82.2% respecto a lo registrado a fines de marzo del 2013.

Al cierre de marzo de 2014 el sector afianzador presentó una utilidad de 306.3 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 13.4% respecto a lo reportado a fines de marzo de 2013.

Al finalizar marzo de 2014, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 1.0%, cifra inferior en 4.2 pp. a la registrada al cierre de marzo del 2013.

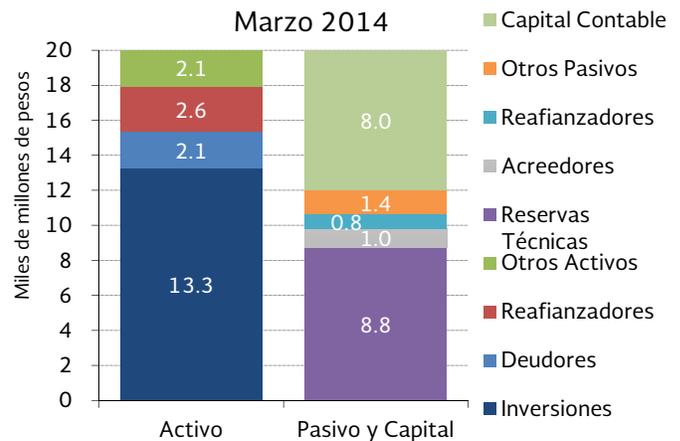
**Rentabilidad Financiera**  
(Productos Financieros/  
Inversiones Promedio)



**BALANCE**

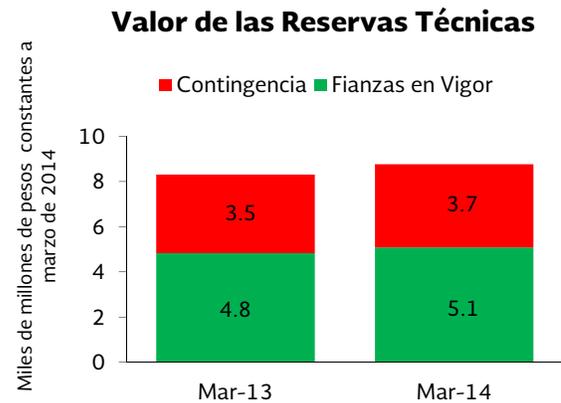
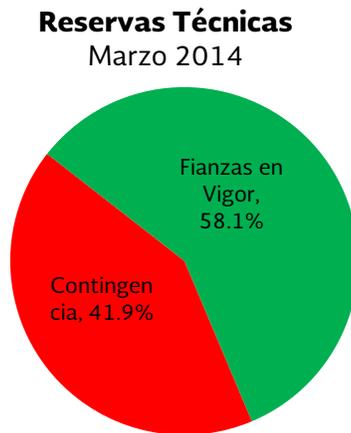
Al concluir el primer trimestre de 2014 los activos del sector afianzador sumaron 20,041.8 millones de pesos, lo que refleja un decrecimiento, en términos reales, de 2.1% respecto a lo registrado al cierre de marzo de 2013. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 13,287.7 millones de pesos, equivalente al 66.3% del total del activo, registrando así un decremento real de 7.6% respecto de lo reportado al cierre del primer trimestre de 2013.

**Estructura de Financiamiento del Activo**



## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2014, las reservas técnicas del sector afitador alcanzaron un monto de 8,764.3 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 5.5%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 5,088.1 equivalente al 58.1% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,676.2 millones de pesos, equivalente al restante 41.9%.



## INVERSIONES

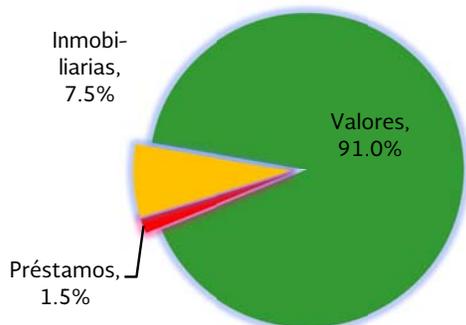
Al finalizar el primer trimestre de 2014, las inversiones en valores (12,085.6 millones de pesos), representaron 91.0% del total de inversiones del sector afitador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (998.8 millones de pesos) y los préstamos (203.4 millones de pesos) representaron 7.5% y 1.5% del total de las inversiones, respectivamente.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que 59.7% de las mismas estaban valuadas a mercado, 27.2% a vencimiento y el restante 13.1% por otro método<sup>21</sup>.

<sup>21</sup> La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

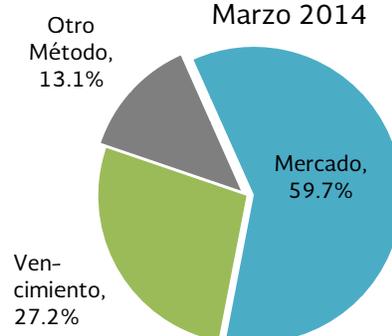
### Composición de las Inversiones

Marzo 2014



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

Marzo 2014



Al finalizar marzo de 2014, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 61.0% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 0.9 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 21.1% de la cartera de valores, por lo que su participación aumentó 1.9 pp. con respecto a lo reflejado en marzo de 2013.

### Composición de la Cartera de Valores

Marzo 2014

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	61.0	7,383.5
Privados:		
Tasa Fija Privados	21.1	2,551.4
Renta Variable:	6.1	732.5
Acciones	5.9	706.9
Soc. Inversión	0.2	25.6
Extranjeros	2.7	323.8
Otros <sup>22</sup>	9.1	1,094.4
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>12,085.6</b>

<sup>22</sup> El rubro de "Otros Valores" comprende: El incremento o decremento por valuación de valores, Valores Restringidos, Deudores por intereses y Deterioro de valores.

Mediante el análisis de la cartera de valores conforme a su forma de valuación, se observa que tanto en el caso de los valores gubernamentales como de los valores privados de tasa fija, destaca la valuación de valores a mercado, al representar 60.6% de los valores gubernamentales y 61.7% de los valores privados con tasa fija.

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

