



BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

CIFRAS DE MARZO DE 2015



Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 31 de marzo de 2015, el sector asegurador estaba conformado por 104 instituciones, de las cuales 16 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 56 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 2015, 54 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 85 compañías operaron seguros de No-Vida³.

De las 104 instituciones que conformaron el sector asegurador, 9 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 una el ramo de Garantía Financiera.

CRECIMIENTO

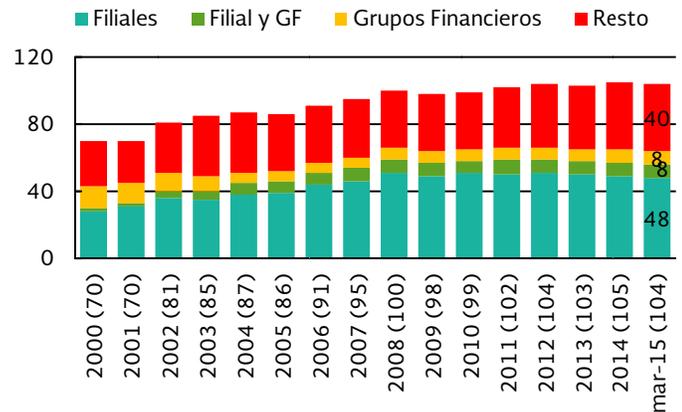
Al concluir el primer trimestre de 2015, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 103,685.6 millones de pesos, de los cuales el 98.1% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.9% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 7.7% al cierre del primer trimestre de 2015, respecto al cierre de marzo de 2014, por arriba del crecimiento del PIB de 2.5%.

¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 04 de mayo de 2015.

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.

Estructura del Sector Asegurador



Composición del Sector Asegurador

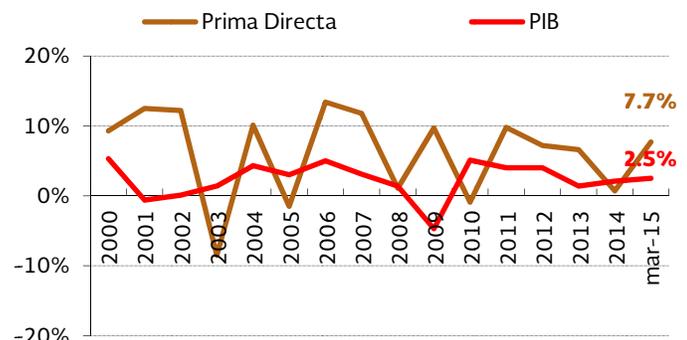
Por operación
Marzo 2015

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	54
No Vida	85
Exclusión un ramo:	
Pensiones	9
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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

Tasa Real de Crecimiento

Prima Directa



Es importante destacar que en junio de 2013 se llevó a cabo la renovación de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), la cual tiene una vigencia multianual (24 meses). Con el fin de analizar apropiadamente la dinámica subyacente de crecimiento del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para aplicar el monto de las primas correspondientes a cada año en que ha estado en vigor, el sector asegurador habría presentado un crecimiento real de 7.6% en el periodo enero-marzo de 2015, respecto al mismo periodo del año anterior.

Al cierre del primer trimestre de 2015, la operación de Vida creció 11.3% en términos reales, en comparación con el primer trimestre de 2014. 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 Grupo y Vida Individual registraron incrementos reales anuales de 22.2%⁴ y de 5.0%, respectivamente.

La operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 9.8%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 8.3%.

Al concluir el primer trimestre de 2015, la operación de Daños⁶ experimentó un incremento de 3.2%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 4.2%. El incremento de daños sin autos se explica, principalmente, por el incremento real anual de 16.5% del ramo de Diversos, el cual contribuyó positivamente con 4.4 puntos porcentuales (pp.) en el incremento de mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Crédito con 11.3%; Incendio con 8.8%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales 4.9%; Terremoto con 4.2% y Automóviles 2.2%.

Al cierre de marzo de 2015, la operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 4.5 pp. La operación de Accidentes y Enfermedades contribuyó positivamente con 1.5 pp. La operación de Daños (sin incluir Automóviles), el ramo de Automóviles y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, tuvieron contribuciones positivas de 0.8 pp., 0.5 pp. y 0.4 pp., respectivamente.

⁴ Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

⁵ Incluye el ramo de Salud.

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

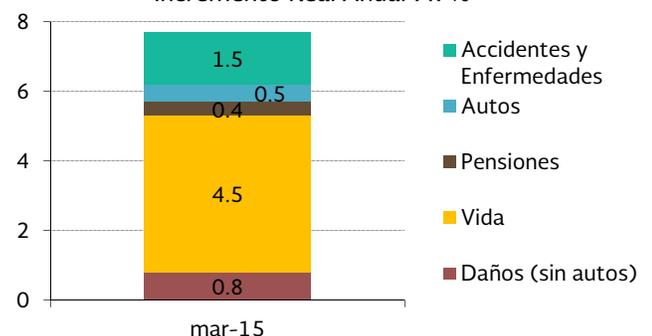
Daños
Prima Directa
Marzo 2015

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Diversos	16.5
Crédito	11.3
Incendio	8.8
Resp. Civil y Riesgos Prof.	4.9
Terremoto	4.2
Automóviles	2.2
Marítimo y Transportes	-9.9
Agrícola	-48.4
Daños s/ Automóviles	4.2
Daños	3.2

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)

Prima Directa

Incremento Real Anual 7.7%



COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de marzo de 2015 es la siguiente: Vida, 41.4%; Automóviles, 19.1%; Accidentes y Enfermedades⁷, 15.5%; Incendio y Terremoto, 6.6%; Pensiones, 5.3%; Diversos, 5.6%; Marítimo y Transportes, 3.3%; Responsabilidad Civil, 2.6%; y Otros ramos, 0.6%. Los seguros de No-Vida representan 53.3% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 46.7% de la misma.

CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el primer trimestre de 2015, la concentración en el mercado de seguros decreció 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 44.3%, es decir, 1.1 pp. por debajo de lo registrado el mismo periodo de un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 12.7%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.3%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 7.2%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.7%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.4%.

El índice de Herfindahl¹⁰ decreció, de 6.1% al cierre de marzo de 2014 a 5.8% al cierre de marzo de 2015.

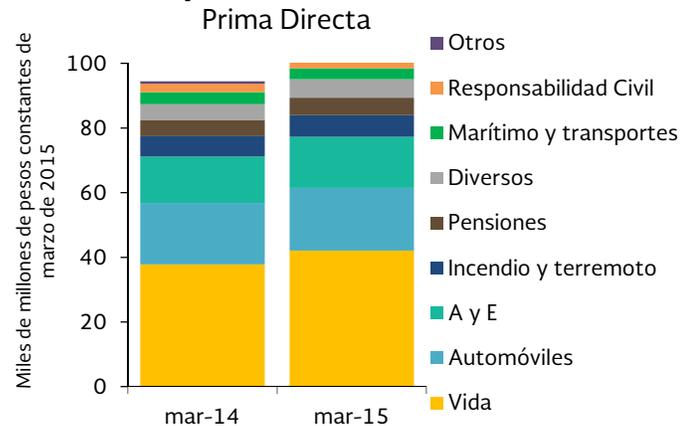
⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

⁸ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2014.

⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2015.

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

Composición de Cartera

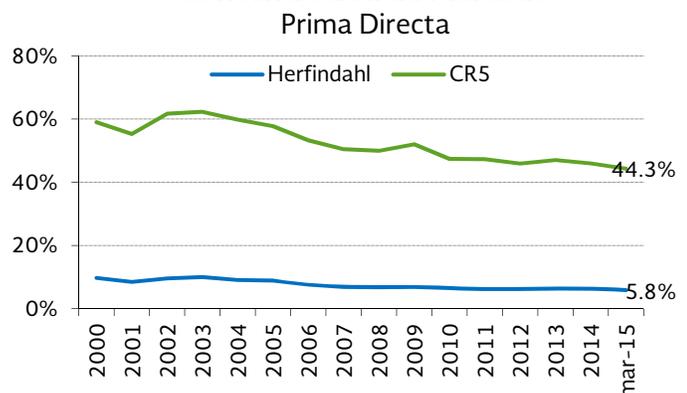


Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

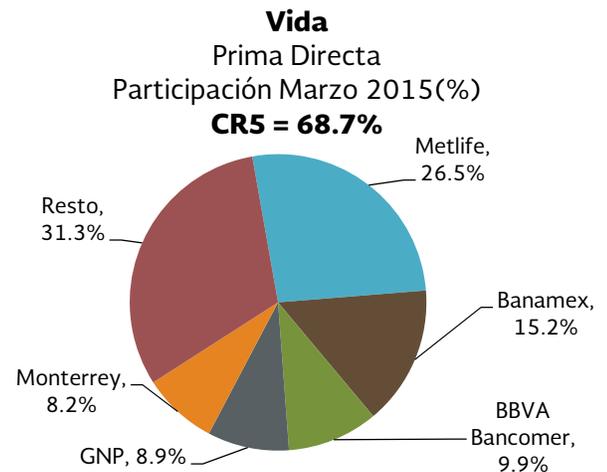
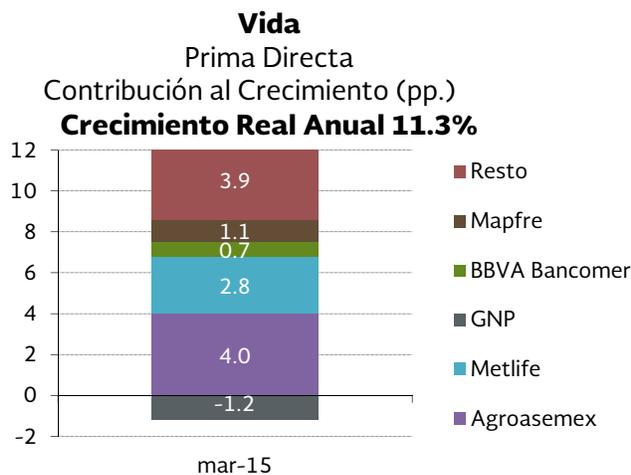
	Marzo 2014 %	Marzo 2015 %
Metlife México	13.1	12.7
Grupo Nacional Provincial	10.8	11.3
AXA	7.7	7.2
Seguros Banamex	7.2	6.7
Seguros BBVA Bancomer	6.5 ⁸	6.4
Seguros Inbursa	6.6	5.1 ⁹
Total	45.4	44.3

Concentración de Mercado



En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 68.7%, cifra menor en 4.6 pp. a lo registrado al cierre de marzo de 2014. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 26.5%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 15.2%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 9.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 8.9%; y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.2%.

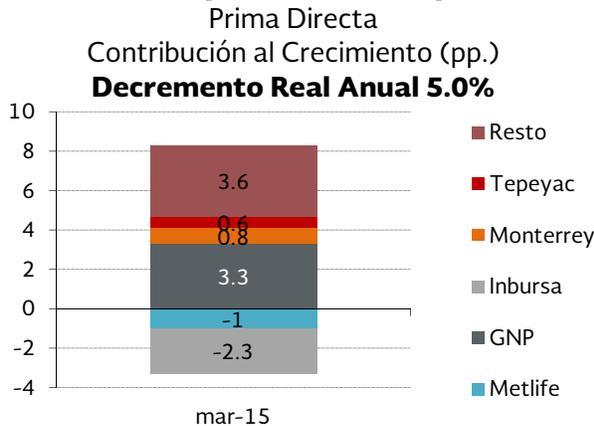
La operación de Vida tuvo un incremento real de 11.3%, en términos de prima directa, respecto al cierre de marzo de 2014. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Agroasemex, S.A., con 4.0 pp.; Metlife México, S.A., con 2.8 pp.; Mapfre Tepeyac, S.A., con 1.1 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, con 0.7 pp.; y Grupo Nacional Provincial, S.A.B., contribuyó de forma negativa a este crecimiento con 1.2 pp. El resto del mercado contribuyó de manera positiva con 3.9 pp.



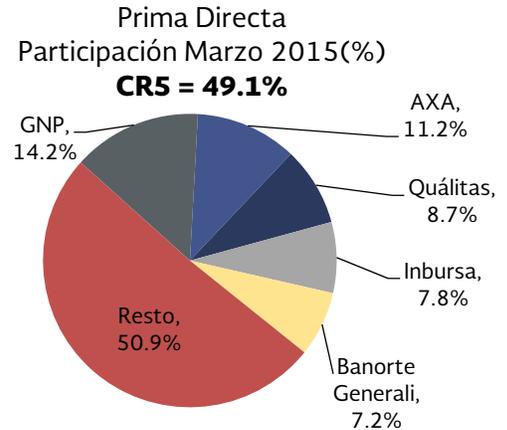
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 49.1%, cifra menor en 1.2 pp. a lo reportado al 31 de diciembre de 2014. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 14.2%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 11.2%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 8.7%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.8%; y Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 7.2%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real anual de 5.0%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 3.3 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 0.8 pp.; Mapfre Tepeyac, S.A., 0.6 pp. Las compañías que contribuyeron de forma negativa fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.3 pp.; Metlife México, S.A. 1.0 pp. El resto de las compañías contribuyeron de manera positiva con 3.6 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños



Accidentes y Enfermedades y Daños

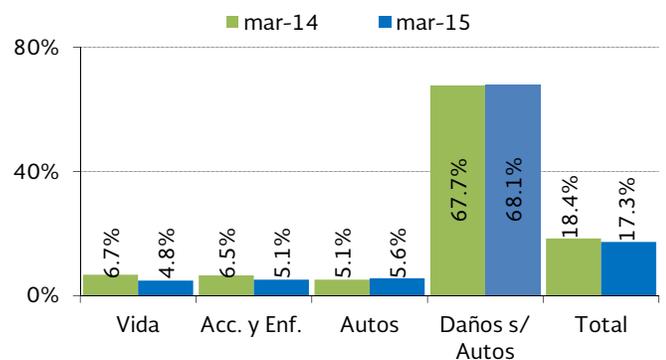


REASEGURO

Al finalizar el primer trimestre de 2015, la cesión en reaseguro representó el 17.3% de la prima emitida, 1.1 pp. por debajo de lo reportado al cierre de marzo de 2014.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños, sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 68.1% del total de la prima emitida (0.4 pp. más que el periodo anterior).

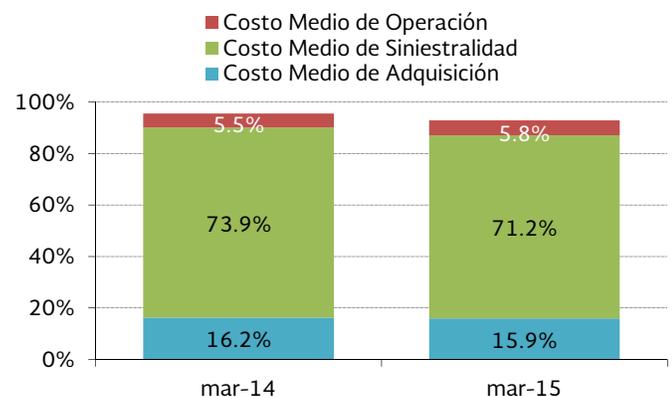
Primas Cedidas en Reaseguro



ESTRUCTURA DE COSTOS

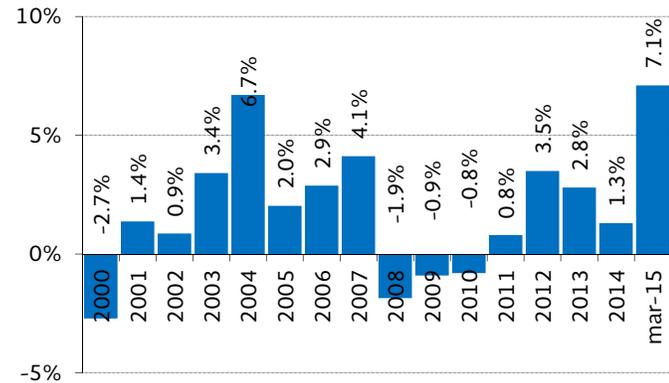
Al cierre de marzo de 2015, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 71.2%, 15.9% y 5.8%, respectivamente. Al comparar contra los resultados reportados al cierre de marzo de 2014, el costo medio de siniestralidad registró un decremento de 2.7 pp. Asimismo, el costo medio de adquisición presentó decremento de 0.3 pp. Por su parte, el costo medio de operación presentó incremento de 0.3 pp.

Estructura de Costos



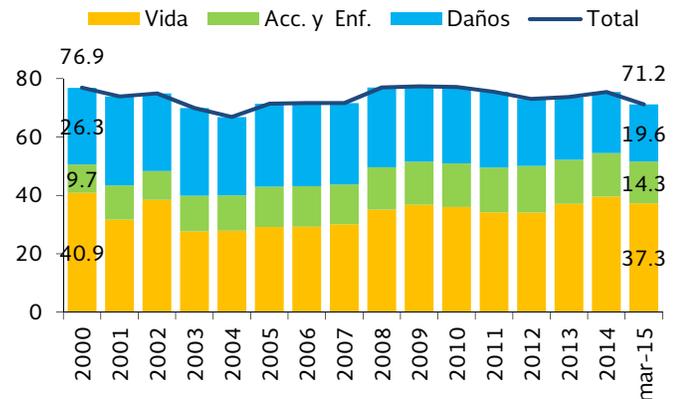
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 92.9% y registró un decremento de 2.7 pp. con relación a lo registrado al cierre de marzo de 2014. De esta forma, al 31 de marzo de 2015 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 7.1% (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



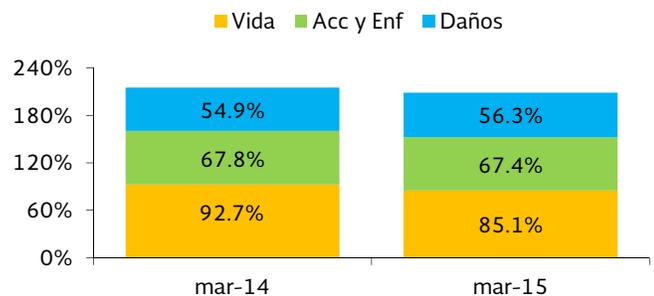
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 37.3 pp. y la operación de Daños con 19.6 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró un decremento de 7.6 pp., al concluir el primer trimestre de 2015 con respecto al cierre de marzo de 2014. Mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades registró un decremento de 0.4 pp., en el mismo periodo de reporte. La operación de Daños presentó un incremento de 1.4 pp. en su costo medio de siniestralidad.

Costo Medio de Siniestralidad Por operación (%)



RESULTADOS

Estado de Resultados

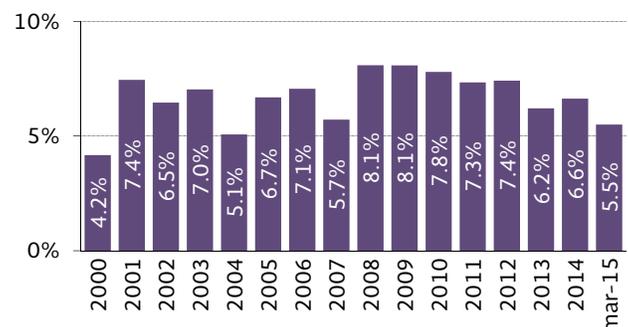
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2014	Marzo 2015	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	76,029	85,752	9.4
Incremento Neto a RRC y RFV	18,967	22,933	17.2
Costo Neto de Adquisición	12,290	13,644	7.6
Costo Neto de Siniestralidad	42,176	44,766	2.9
Utilidad Técnica	2,596	4,409	64.7
Incremento Neto a Otras Reservas	1,202	1,021	-17.7
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	191	287	45.8
Gastos de Operación	5,064	5,876	12.5
Utilidad de Operación	(3,480)	(2,201)	-38.7
Productos Financieros	11,886	10,973	-10.5
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	451	290	-37.7
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	8,857	9,061	-0.8
Utilidad del Ejercicio	6,594	6,156	-9.5

Al finalizar el primer trimestre de 2015, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 4,409.0 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 64.7% respecto al primer trimestre de 2014. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 2,201.2 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 10,972.6 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 10.5%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 6,155.7 millones de pesos, lo cual implicó un decremento, en términos reales, de 9.5% con respecto al cierre de marzo de 2014.

Rentabilidad Financiera (Productos Financieros/ Inversiones Promedio)

Al finalizar el primer trimestre de 2015, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.5%; es decir, 1.1 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de marzo de 2014.

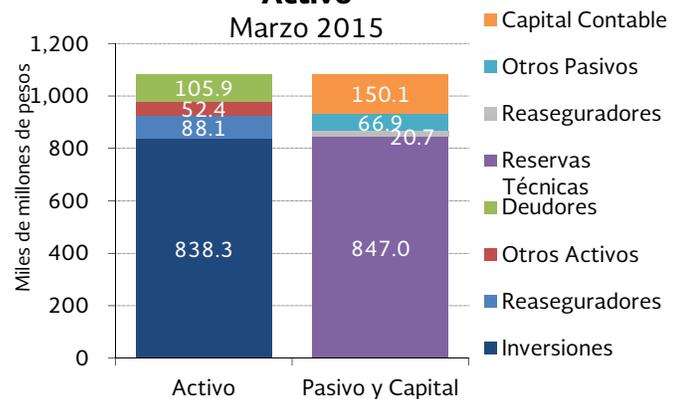


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 1,084,694.8 millones de pesos al finalizar el primer trimestre de 2015, con un crecimiento real de 10.0% respecto al primer trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 77.3% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 6.2% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el primer trimestre de 2015, el total de pasivos del sector asegurador sumó 934,557.8 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 11.3% respecto al primer trimestre de 2014. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 150,136.9 millones de pesos, con un incremento real anual de 2.9%.

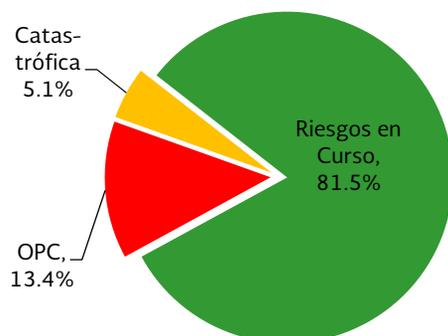
Estructura de Financiamiento del Activo Marzo 2015



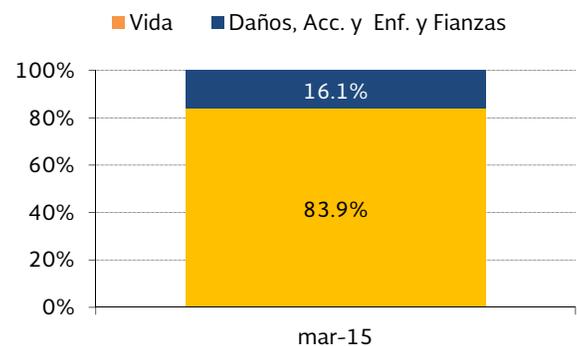
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del primer trimestre de 2015, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.5% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 690,267.0 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 10.3%. La operación de Vida¹¹ participó con el 83.9% del total de esa reserva.

Reservas técnicas Marzo 2015



Reserva de Riesgos en Curso Composición



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

Pasivo y Capital
(% del Activo)
Marzo 2015

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 10.5% y la reserva de previsión representó 4.0% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.1% del activo total y el capital contable 13.8%.

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, 35.2% y los seguros tradicionales de Vida, 64.8%.

Pasivo	
Reservas Técnicas	78.1
Reserva de Riesgos en Curso	63.6
Seguros de Vida	53.4
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.2
Reserva OPC	10.5
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.5
Siniestros ocurridos no reportados	1.9
Fondos de seguros en administración	1.1
Reserva de Previsión	4.0
Riesgos Catastróficos	3.3
Otras	0.7
Otros pasivos	8.1
Capital Contable	13.8

INVERSIONES

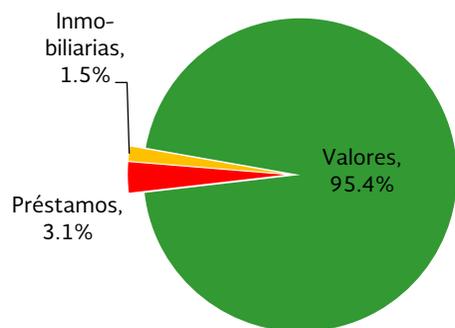
Al 31 de marzo de 2015 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 838,298.5 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 9.1% respecto al mismo periodo del año anterior. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: los valores representaron el 95.4% del total, mientras que préstamos e inmobiliarias, representaron 3.1 % y 1.5%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.1% se valuó a vencimiento, 35.8% a mercado y el restante 5.1% por otro método¹². Por su parte, el 96.1% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 3.9% se valuó a mercado y el restante 0.03% por otro método.

¹²La 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.

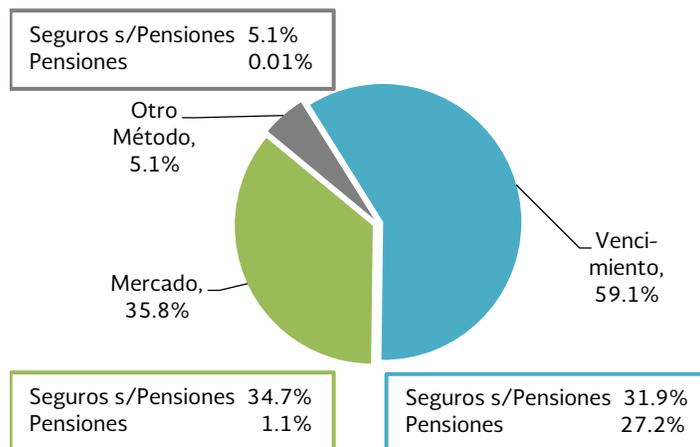
Composición de las Inversiones

Marzo 2015



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

Marzo 2015



Respecto a la composición de la cartera de valores al primer trimestre de 2015, los valores gubernamentales participaron con el 58.0%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 20.1%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹³ participaron con 12.1%, 1.7 % y 8.1%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores

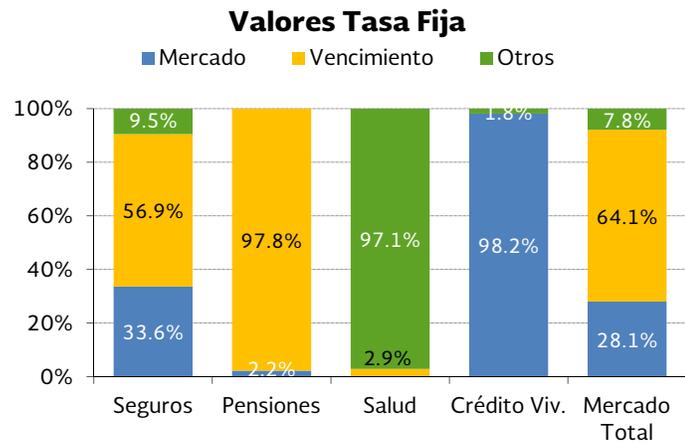
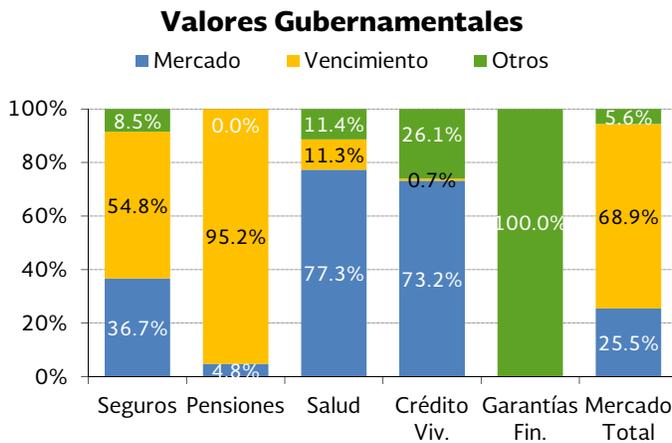
Marzo 2015

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	58.0	463,583.0
Privados:		
Tasa fija	20.1	160,692.9
Renta variable	12.1	96,603.7
Acciones	2.2	17,744.1
Soc. Inversión	9.9	78,859.6
Extranjeros	1.7	13,769.7
Otros	8.1	65,113.4
Total	100.0	799,762.8

¹³ 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 68.9% en el caso de gubernamentales y 64.1% para privados con tasa fija.

**Composición de la Cartera de Valores por
Método de Valuación y Tipo de Emisor**
Marzo 2015

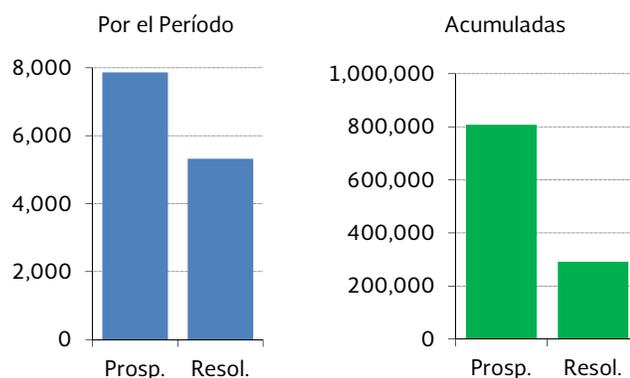


Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

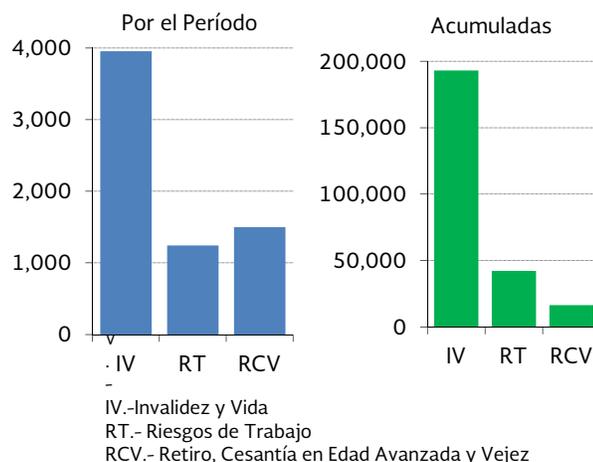
Al concluir el primer trimestre de 2015, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de marzo de 2015, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 807,598¹⁴ documentos de 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 291,635¹⁵ personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 21,485 resoluciones más que las reportadas al cierre de marzo de 2014. En el periodo de enero a marzo de 2015, se registraron 7,866 prospectos y 5,320 resoluciones.

Prospectos y Resoluciones (Número de casos a Marzo de 2015)



Montos Constitutivos (Monto en millones de pesos a Marzo de 2015)

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del primer trimestre de 2015 ascendieron a 251,533.1¹⁶ millones de pesos, de los cuales, 76.8% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 16.7% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 6.5% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).



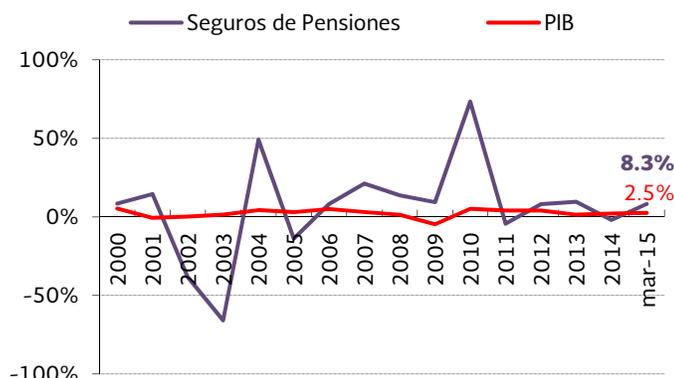
¹⁴ Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

¹⁵ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

¹⁶ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de marzo de 2015 alcanzaron el monto de 5,435.1 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 8.3% con respecto al año anterior, por arriba del crecimiento del PIB que fue del 2.5%.

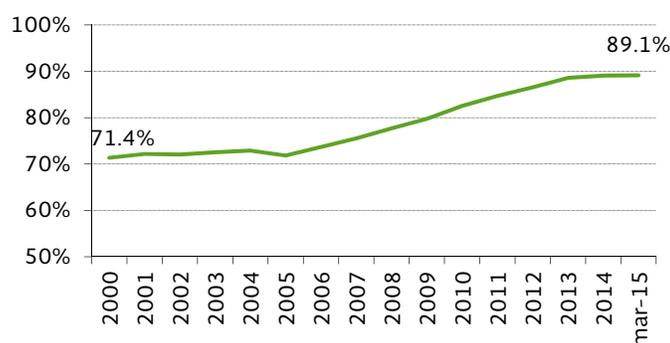
Tasa Real de Crecimiento Prima Directa



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹⁷ se incrementó de 88.8% al cierre de marzo de 2014 a 89.1% al cierre de marzo de 2015. Al primer trimestre de 2015, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 33.7%; Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 31.2%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 13.3%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.4% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 4.5%.

Concentración de Mercado Prima Directa



Participación Acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas (Cifras a marzo de 2015)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	33.7%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	3.7%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	31.2%	Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)	3.5%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	13.3%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.1%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	6.4%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF)	1.6%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	4.5%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹⁷El 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 2015, los productos financieros alcanzaron 3,433.6 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 39.1% respecto al cierre del primer trimestre de 2014. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 2,738.6 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 578.0 millones de pesos que implicó un decremento real de 25.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de resultados

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2014	Marzo 2015	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	4,868	5,435	8.3
Incremento Neto a RRC y RFV	6,556	4,862	-28.1
Costo Neto de Adquisición	20	9	-55.3
Costo Neto de Siniestralidad	2,646	2,980	9.2
Utilidad Técnica	(4,354)	(2,416)	46.2
Incremento Neto a Otras Reservas	161	129	-22.0
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	171	193	9.5
Utilidad de Operación	(4,686)	(2,739)	43.3
Productos Financieros	5,468	3,434	-39.1
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	153	64	-59.6
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	935	759	-21.3
Utilidad del Ejercicio	749	578	-25.2

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2015, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 211,456.6 millones de pesos, representando el 25.0% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.8 pp. por debajo de la razón registrada al cierre del primer trimestre del año anterior.

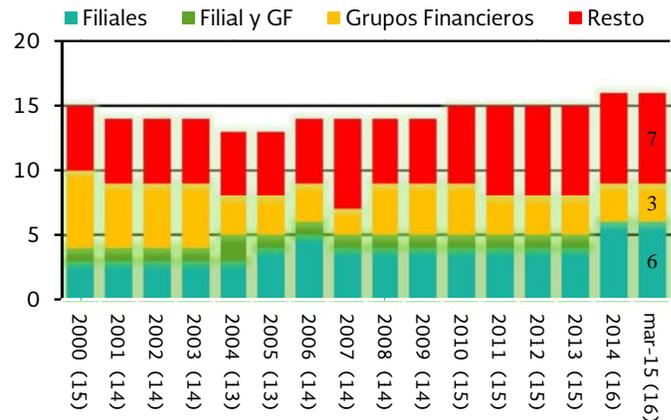
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 225,900.1 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2015, lo que representó un incremento real anual de 6.7% con respecto al cierre de marzo del 2014.

Sector Afianzador¹⁸

ESTRUCTURA

Al finalizar marzo de 2015, el sector afianzador estaba conformado por 16 compañías, 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 6 eran filiales de instituciones del exterior. El resto de las compañías pertenecen a capital nacional.

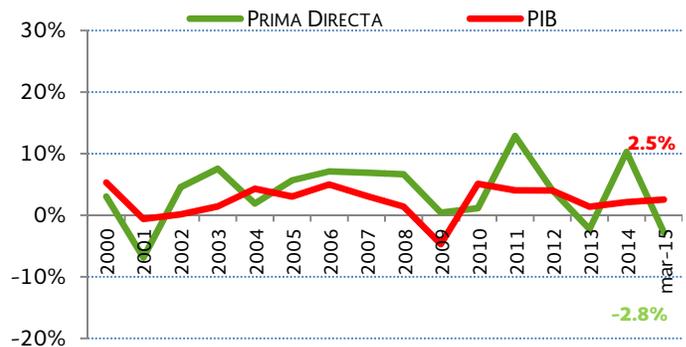
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al concluir el primer trimestre de 2015, la emisión del sector afianzador fue de 2,333.2 millones de pesos, de los cuales 96.7% correspondió a prima directa y el 3.3% restante fue reafianzamiento tomado. Las primas directas del sector afianzador reportaron un decremento real anual de 2.8% al cierre del primer trimestre de 2015, con respecto al mismo período anterior, por debajo del crecimiento del PIB de 2.5%.

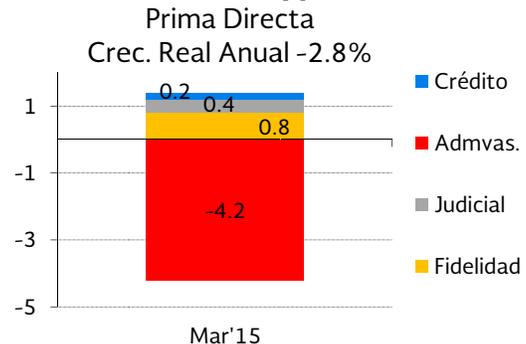
Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir marzo de 2015, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas de Fidelidad contribuyeron con 0.8 pp.; las fianzas Judiciales con 0.4 pp. y las fianzas de crédito con 0.2 pp.; mientras que en sentido negativo, contribuyeron la fianzas Administrativas con 4.2 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)

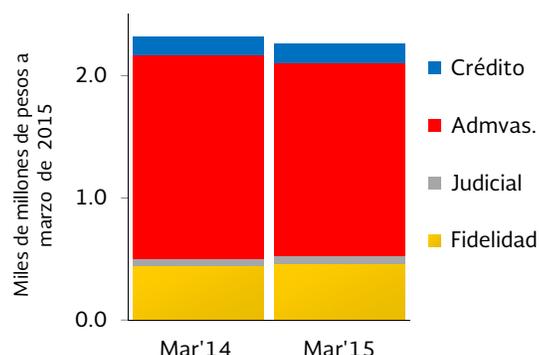


¹⁸ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 4 de mayo de 2015.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios al cierre de marzo del 2015, con respecto a marzo de 2014, al disminuir la participación del ramo de fianzas Administrativas en 2.3 pp. para quedar en 69.7 del total de la cartera de fianzas. Las fianzas de Fidelidad aumentaron su participación en 1.4 pp. al representar 20.3% de la cartera de fianzas; mientras que las fianzas de Crédito, aumentaron su participación en 0.4 pp., siendo el 6.9% de la cartera de fianzas y por último, las fianzas Judiciales aumentaron su participación en 0.5 pp. al representar 3.1% de la cartera de fianzas.

Composición de Cartera Prima Directa



Crecimiento de la Prima Directa por Ramos Marzo 2015

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de marzo de 2015, las fianzas Judiciales, de Fidelidad y de Crédito, reportaron crecimientos reales anuales de 17.1%, 4.0% y 3.2%, respectivamente. Por su parte, las fianzas Administrativas decrecieron 5.9% con relación a lo registrado en marzo de 2014.

Ramos de fianzas:	Crecimiento Real Anual (%)
Fidelidad	4.0%
Judicial	17.1%
Administrativa	-5.9%
Crédito	3.2%
Total	-2.8%

CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de marzo de 2015, 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 76.3%, lo que significó un decremento de 0.8 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa

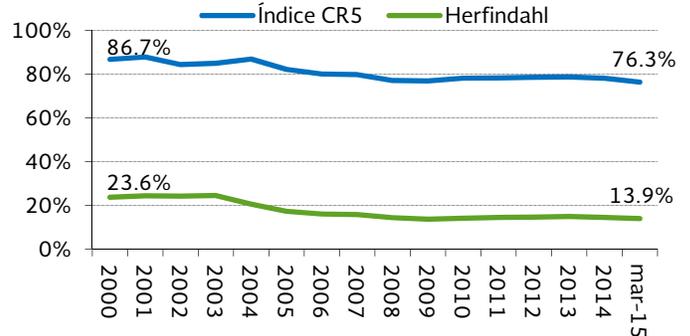
	Mar. 2014 %	Mar. 2015 %
Guardiana Inbursa	19.7	20.6
ACE fianzas Monterrey	20.5	17.8
Afianzadora Aserta	16.5	17.3
Afianzadora Sofimex	14.8	14.6
Chubb	5.6 ¹⁹	6.0
Primero Fianzas	5.6	5.9 ²⁰
Total	77.1	76.3

¹⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2014.

²⁰ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2015.

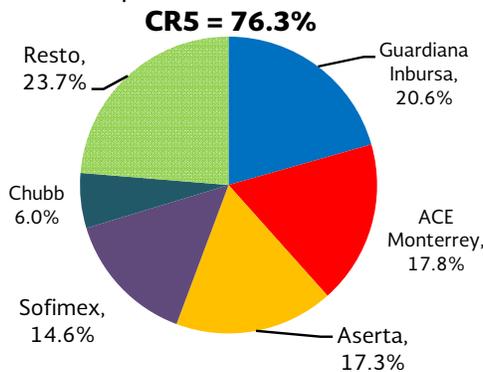
El índice de Herfindahl²¹ registró un decremento de 0.3 pp. al pasar de 14.3% a fines de marzo de 2014 a 13.9% al cierre de marzo de 2015.

Concentración de Mercado
Prima Directa

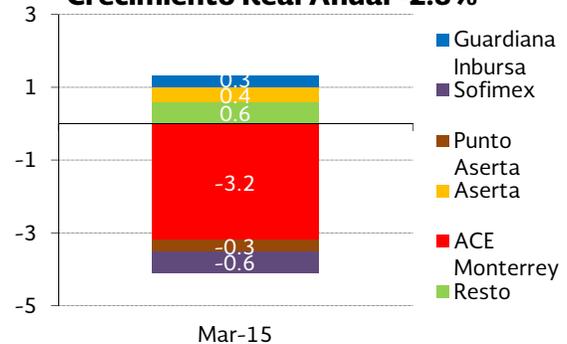


Las principales compañías que contribuyeron de manera negativa al decremento real de 2.8% que presentó el mercado total fueron: ACE Fianzas Monterrey, S.A., 3.2 pp., Afianzadora Sofimex, S.A., 0.6 pp.; y Afianzadora Punto Aserta, S.A., 0.3 pp. En sentido positivo principalmente contribuyeron Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 0.4 pp.; y Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 0.3 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución positiva de 0.6 pp.

Mercado Total Fianzas
Prima Directa
Participación Marzo 2015 (%)



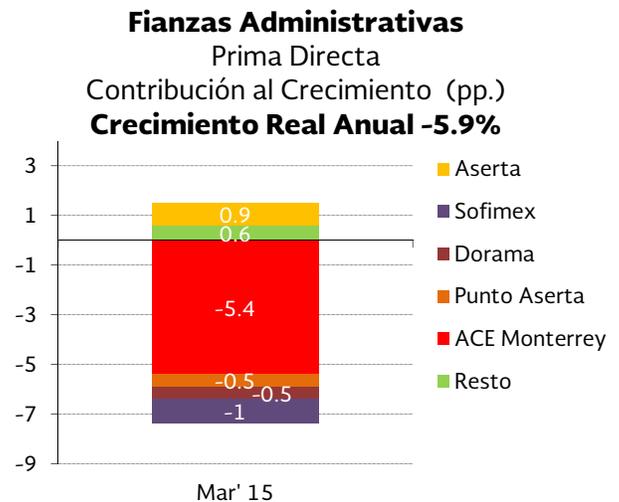
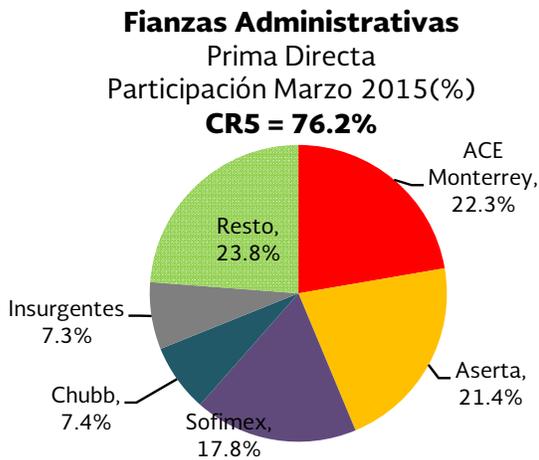
Mercado Total Fianzas
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual -2.8%



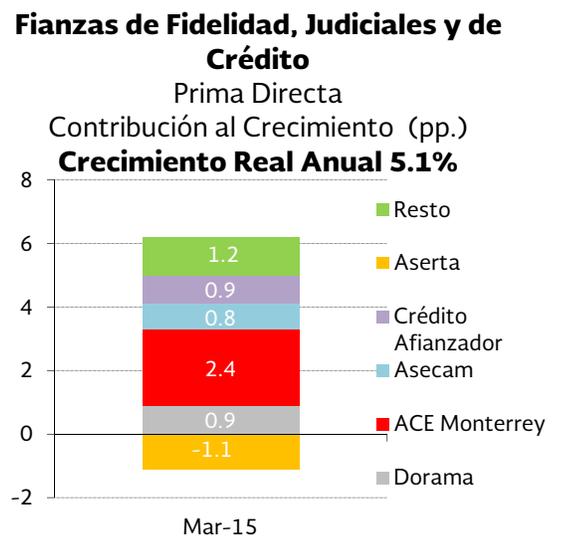
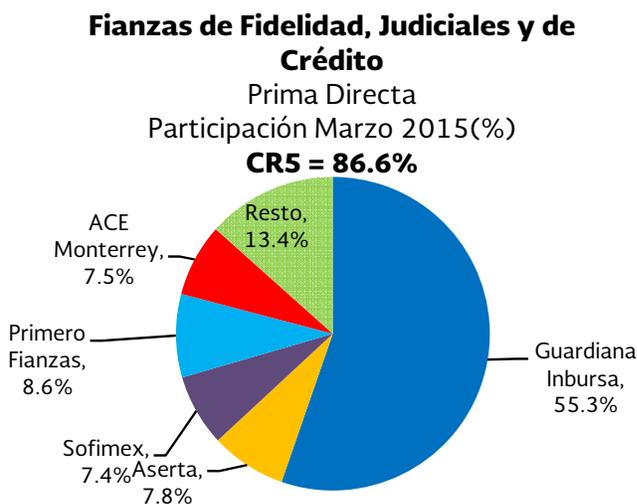
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 76.2% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de ACE Fianzas Monterrey, S.A., 22.3%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 21.4%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.8%; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.4% y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 7.3%.

²¹ El índice Herfindhal está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al decrecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido negativo, fueron: ACE Fianzas Monterrey, S.A., con 5.4 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A, con 1.0 pp.; Fianzas Dorama, S.A., con 0.5 pp.; y Afianzadora Punto Aserta, S.A., con 0.5 pp. En sentido positivo sobresalió la contribución de Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.9 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución positiva de 0.6 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con 86.6% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el crecimiento observado de 5.1%, con resultados positivos, fueron ACE Fianzas Monterrey, S.A., con 2.4 pp.; Fianzas Dorama, S.A., con 0.9 pp.; Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, con 0.9 pp.; y Fianzas Asecam, S.A., con 0.8 pp. En sentido negativo contribuyó Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.1 pp.

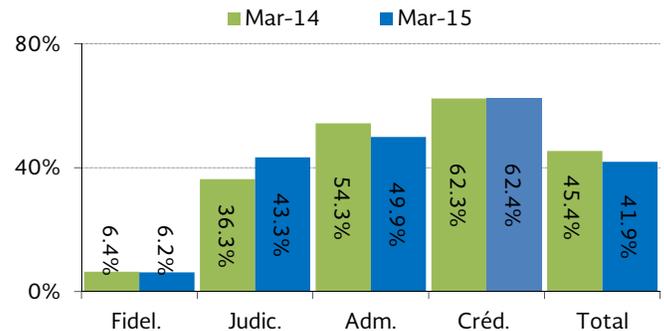


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar marzo de 2015, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 41.9% de la prima emitida, 3.5 pp. por abajo de lo reportado al cierre de marzo del 2014.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 62.4% y de 49.9% del total de la prima emitida, respectivamente. Al comparar lo reportado al cierre de marzo del 2015 con respecto a marzo de 2014, los ramos de fianzas Judiciales y de Crédito incrementaron su cesión en 7.0 pp. y 0.1 pp.; mientras que las fianzas Administrativas y de Fidelidad disminuyeron su cesión en 4.4 pp. y 0.2 pp., respectivamente.

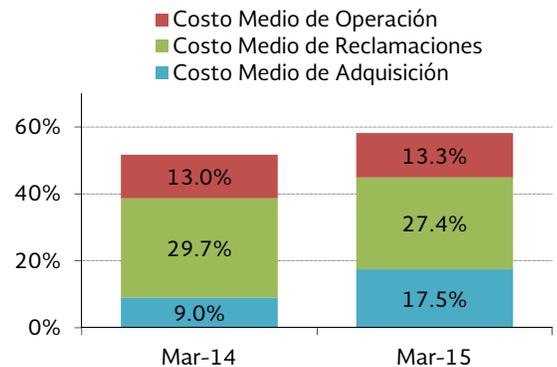
Primas Cedidas en Reafianzamiento



ESTRUCTURA DE COSTOS

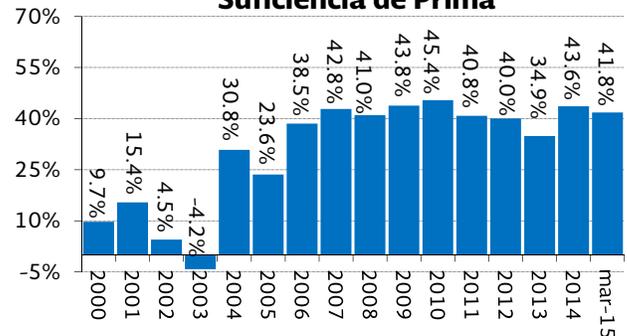
Al concluir marzo de 2015, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición²² se situaron en 27.4%, 13.3% y 17.5%, respectivamente. Con relación al 31 de marzo de 2014, los costos medios de adquisición y operación aumentaron 8.5 pp. y 0.3 pp., respectivamente; mientras que los costos medios de reclamación disminuyeron 2.3 pp.

Estructura de Costos



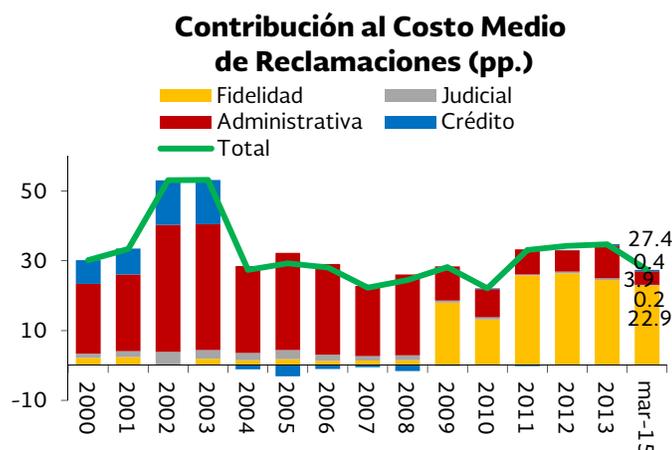
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 6.5 pp., al pasar de 51.7% al cierre de marzo de 2014 a 58.2% al cierre de marzo del 2015. De esta forma, al cierre del primer trimestre de 2015, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 41.8%, 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

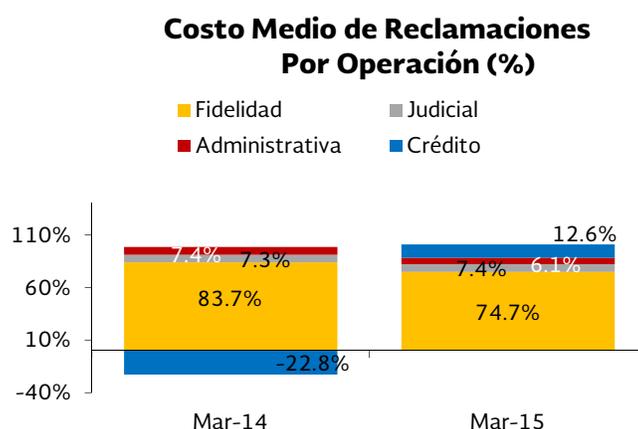


²² Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos 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 22.9 pp. Dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente se contabilizan en el ramo de Fidelidad.



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Crédito y Judiciales registraron incrementos de 35.4% y 0.1%, respectivamente; mientras que los ramos de fianzas de Fidelidad y Administrativas presentaron decrementos de 9.0% y 1.3% respectivamente.



RESULTADOS

Estado de resultados

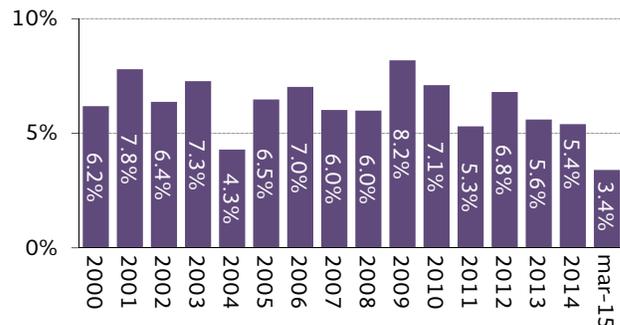
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2014	Marzo 2015	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	1,271	1,356	3.4
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	47	49	1.8
Costo Neto de Adquisición	115	238	100.8
Costo Neto de Reclamaciones	363	358	-4.4
Utilidad (Pérdida) Técnica	747	711	-7.7
Incremento Neto a Otras Reservas	93	99	2.4
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	7	7	1.5
Gastos de Operación	293	299	-0.9
Utilidad (Pérdida) de Operación	367	320	-15.5
Productos Financieros	34	121	242.8
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	13	7	-43.4
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	414	448	5.0
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	309	335	5.3

Al concluir marzo de 2015, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 710.7 millones de pesos, lo que representó un decrecimiento real anual de 7.7% con relación a lo reportado en marzo del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 121.1 millones de pesos, lo que refleja un incremento real anual de 242.8% respecto a lo registrado a fines de marzo del 2014.

Al cierre de marzo de 2015 el sector afianzador presentó una utilidad neta del ejercicio de 335.3 millones de pesos, registrando así un incremento, en términos reales, de 5.3% respecto a lo reportado a fines de marzo de 2014.

Al finalizar marzo de 2015, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 3.4%, cifra superior en 2.4 pp. a la registrada al cierre de marzo del 2014.

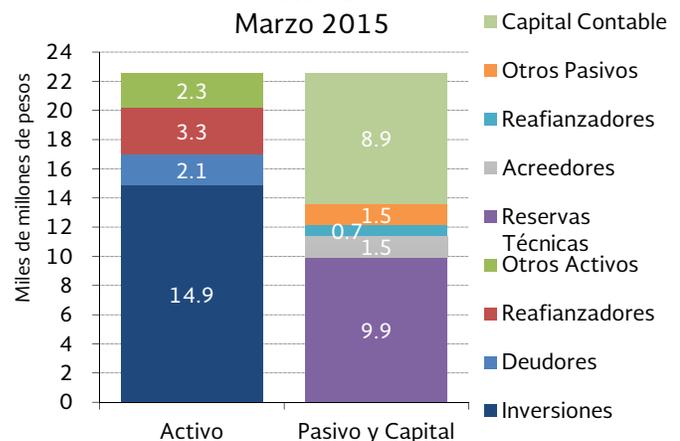
Rentabilidad Financiera (Productos Financieros/ Inversiones Promedio)



BALANCE

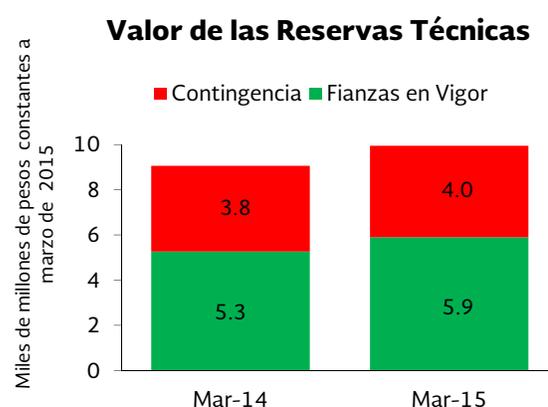
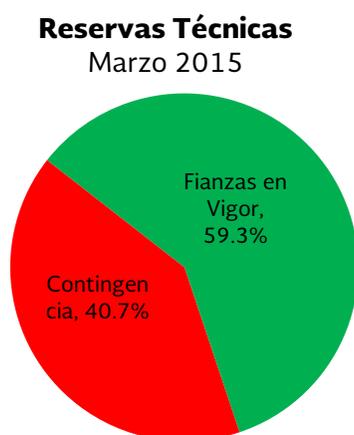
Al concluir el primer trimestre de 2015 los activos del sector afianzador sumaron 22,570.1 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 8.6% respecto a lo registrado al cierre de marzo del 2014. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 14,874.8 millones de pesos, equivalente al 65.9% del total del activo, registrando así un incremento real de 8.1% respecto de lo reportado al cierre del primer trimestre de 2014.

Estructura de Financiamiento del Activo



RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2015, las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 9,948.4 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 9.8%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 5,902.6 equivalente al 59.3% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 4,045.7 millones de pesos, equivalente al restante 40.7%.



INVERSIONES

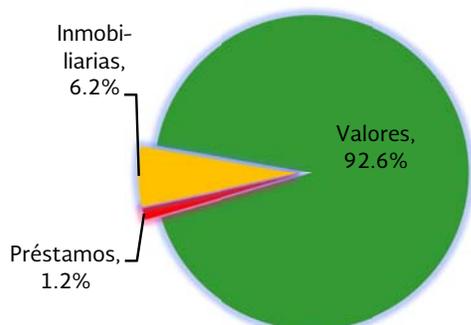
Al finalizar el primer trimestre de 2015, las inversiones en valores (13,767.9 millones de pesos), representaron 92.6% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (926.9 millones de pesos) y los préstamos (180.0 millones de pesos) representaron 6.2% y 1.2% del total de las inversiones, respectivamente.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que 60.3% de las mismas estaban valuadas a mercado, 23.2% a vencimiento y el restante 16.5% por otro método²³.

²³ 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.

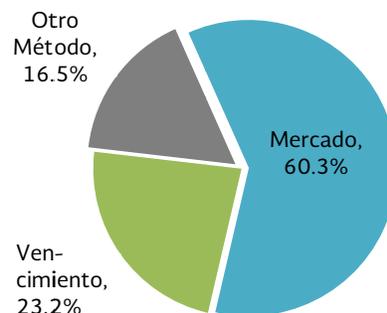
Composición de las Inversiones

Marzo 2015



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación

Marzo 2015



Al finalizar marzo de 2015, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 67.3 del total de la cartera, lo que significó un incremento de 6.0 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 15.3 % de la cartera de valores, por lo que su participación disminuyó 5.7 pp. con respecto a lo reflejado en marzo de 2014.

Composición de la Cartera de Valores

Marzo 2015

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	67.3	9,258.9
Privados:		
Tasa Fija Privados	15.3	2,111.7
Renta Variable:	6.2	843.7
Acciones	5.5	748.2
Fondos de Inversión	0.7	95.5
Extranjeros	2.4	336.6
Otros ²⁴	8.8	1,217.0
Total	100.0	13,767.9

²⁴ 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 64.5% de los valores gubernamentales y 48.8% de los valores privados con tasa fija.

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

