



# BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

---

CIFRAS DE DICIEMBRE DE 2015

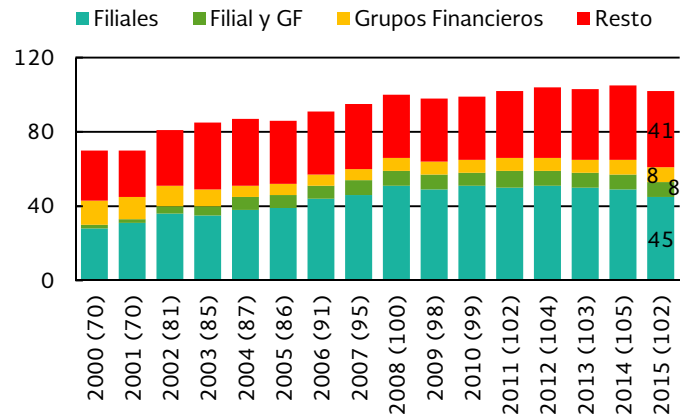


## Sector Asegurador<sup>1</sup>

### ESTRUCTURA

Al 31 de diciembre de 2015, el sector asegurador estaba conformado por 102 instituciones, de las cuales 16 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 53 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.

### Estructura del Sector Asegurador



### Composición del Sector Asegurador

Por operación, diciembre 2015

Al finalizar diciembre de 2015, 54 compañías operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 84 compañías operaron seguros de No-Vida<sup>3</sup>.

De las 102 instituciones que conformaron el sector asegurador, 24 operaron algún ramo de manera exclusiva: 9, 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.

Tipo de Seguros	Número de compañías
<b>Con una o más operaciones*</b>	
Vida	54
No Vida	84
<b>Exclusión un ramo:</b>	
Pensiones	9
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

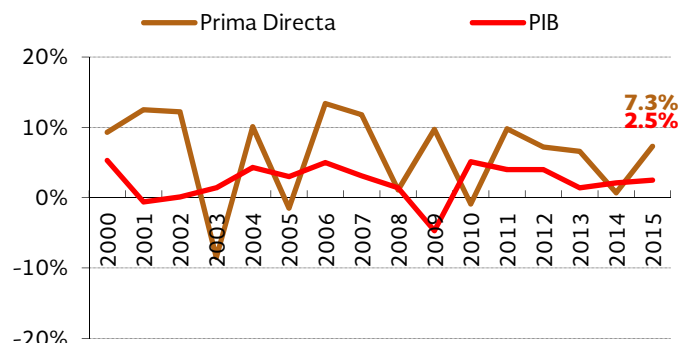
\*En estos casos las compañías practican de 1 a 3 operaciones

### CRECIMIENTO

Al concluir el cuarto trimestre de 2015, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 395,082.7 millones de pesos, de los cuales el 98.3% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.7% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 7.3% al cierre del cuarto trimestre de 2015, respecto al cierre de diciembre de 2014, por arriba del crecimiento del PIB de 2.5%.

### Tasa Real de Crecimiento

Prima Directa



<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 29 de febrero de 2016.

<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.

Es importante destacar que en junio de 2015 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, se ajustó dicho crecimiento mediante el prorrateo de la prima de dicha póliza de manera anual, a fin de aplicar el monto de las primas correspondientes a cada año en vigor, el sector asegurador habría presentado un crecimiento real de 5.5% en el periodo enero-diciembre de 2015, respecto al mismo periodo del año anterior.

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, la operación de Vida creció 6.8% en términos reales, en comparación con el cuarto 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 10.0%<sup>4</sup> y de 5.0%, respectivamente.

La operación de Accidentes y Enfermedades<sup>5</sup> registró un incremento real anual de 3.0%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un decremento real anual de 5.9%.

Al concluir el cuarto trimestre de 2015, la operación de Daños<sup>6</sup> experimentó un incremento de 11.9%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 16.3%. El incremento de Daños sin Automóviles se explica, principalmente, por los crecimientos reales anuales de los ramos de: Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales, Terremoto, Marítimo y Transportes, Diversos e Incendio de 26.3%; 21.0%, 15.7% 13.3%, y 11.4%, respectivamente. Así mismo, es importante mencionar que dichos crecimientos también son resultado de la póliza multianual de Pemex, que se comentó anteriormente. Al realizar el ajuste correspondiente la operación de daños hubiese crecido 7.0%.

Al cierre de diciembre del 2015, la operación de vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyó con 2.9 pp. al incremento de la prima directa total del mercado. Por otra parte, la operación de Daños (sin incluir Automóviles), contribuyó con 2.7 pp. A su vez, el ramo de Automóviles y la operación de Accidentes y Enfermedades tuvieron contribuciones positivas de 1.5 pp. y 0.5 pp., respectivamente. Los seguros de Pensiones derivados de

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

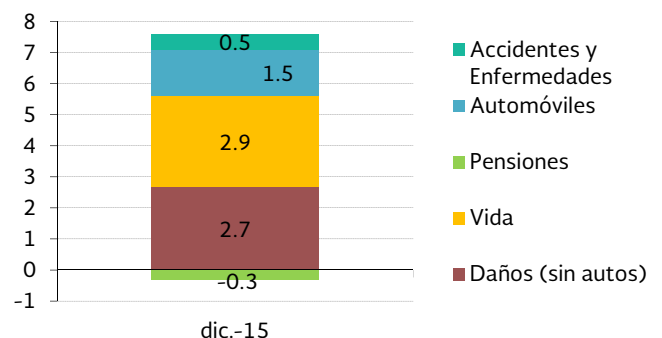
<sup>5</sup> Incluye el ramo de Salud.

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

**Daños**  
Prima Directa  
Diciembre 2015

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Crédito	46.9
Resp. Civil y Riesgos Prof.	26.3
Terremoto	21.0
Marítimo y Transportes	15.7
Diversos	13.3
Incendio	11.4
Automóviles	8.0
Agrícola	-3.1
<b>Daños</b>	<b>11.9</b>
<b>Daños sin Automóviles</b>	<b>16.3</b>

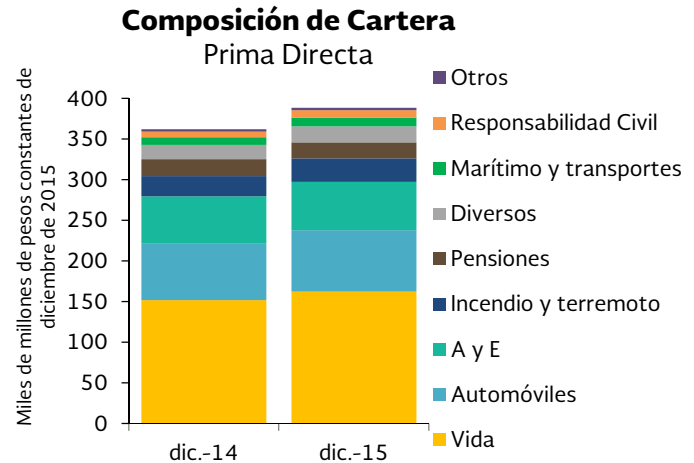
**Contribución en el Crecimiento del Sector** (pp.) Prima Directa  
Incremento Real Anual 7.3%



las Leyes de Seguridad Social, presentaron una contribución negativa de 0.3 pp.

## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de diciembre de 2015 es la siguiente: Vida, 41.7%; Automóviles, 19.5%; Accidentes y Enfermedades<sup>7</sup>, 15.3%; Incendio y Terremoto, 7.5%; Diversos, 5.1%; Pensiones, 5.1%; Marítimo y Transportes, 2.8%; Responsabilidad Civil, 2.3%; y otros ramos, 0.7%. De esta forma, los seguros de No-Vida representan el 53.2% de la cartera total de seguros, mientras que los seguros de Vida alcanzaron el restante 46.8%.



## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

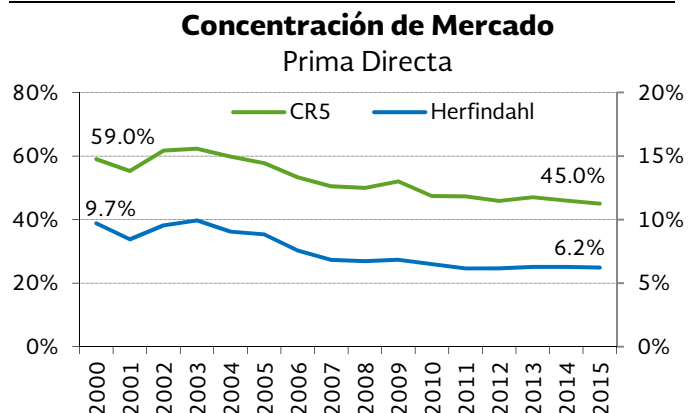
Al finalizar el cuarto trimestre de 2015, la concentración en el mercado de seguros medido conforme el índice CR5 (suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa) se ubicó en 45.0 %, es decir, 1.3 pp. menor a lo registrado en diciembre de 2014. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes instituciones: Metlife México, S.A., 13.8%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.0%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.0%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.7% y Mapfre Tepeyac, S.A., 5.5%.

## Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

	Diciembre 2014 %	Diciembre 2015 %	Dif. Part.
Metlife México	14.4	13.8	-0.6
Grupo Nacional Provincial	11.4	12.0	0.6
AXA	8.4	8.0	-0.4
Seguros Banamex	6.3	5.7	-0.6
Mapfre Tepeyac	3.7 <sup>8</sup>	5.5	-1.8
BBVA Bancomer	5.8	5.4 <sup>9</sup>	0.4
<b>Total</b>	<b>46.3</b>	<b>45.0</b>	<b>-1.3</b>

El índice de Herfindahl<sup>10</sup> decreció, de 6.3% al cierre de diciembre de 2014 a 6.2% al cierre de diciembre de 2015.



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

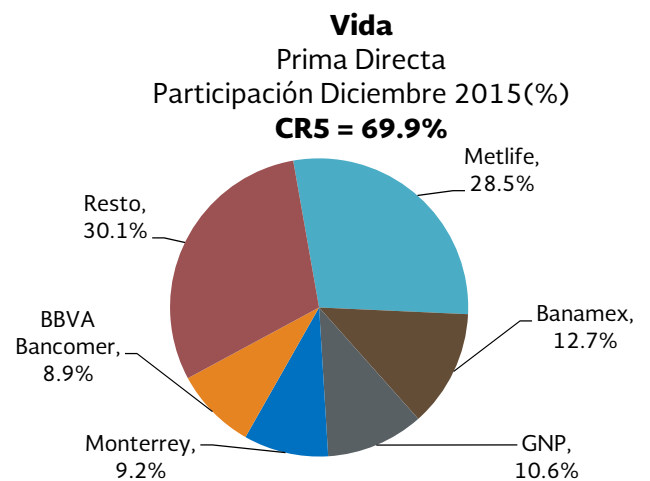
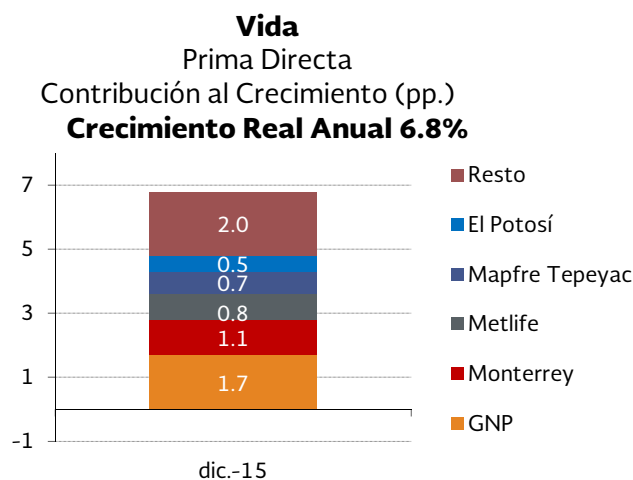
<sup>8</sup> En diciembre de 2014, Mapfre Tepeyac no formó parte del CR5.

<sup>9</sup> A diciembre de 2015, BBVA Bancomer no forma parte del CR5.

<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 más pequeña sea la participación individual de cada una de las empresas que participan en el mercado.

La operación de Vida tuvo un incremento real de 6.8%, en términos de prima directa, respecto al cierre de diciembre de 2014. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 1.7 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 1.1 pp.; Metlife México, S.A., 0.8 pp.; Mapfre Tepeyac, S.A., con 0.7 pp.; y Seguros El Potosí, S.A., 0.5 pp. El resto del mercado contribuyó de manera positiva con 2.0 pp.

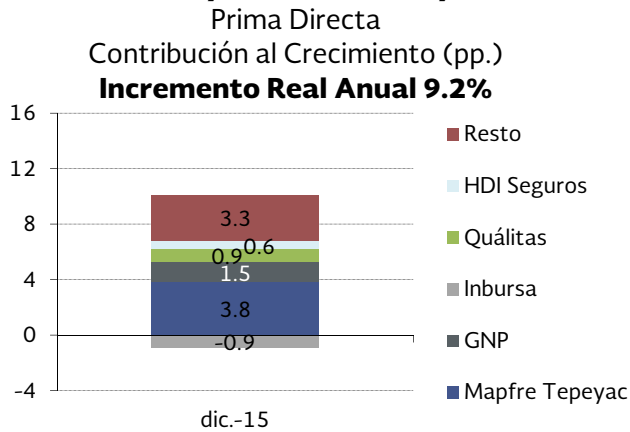
En seguros de Vida, el índice CR5 fue del 69.9%, cifra menor en 2.0 pp. a lo registrado al cierre de diciembre de 2014. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 28.5%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 12.7%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 10.6%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.2% y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 8.9%.



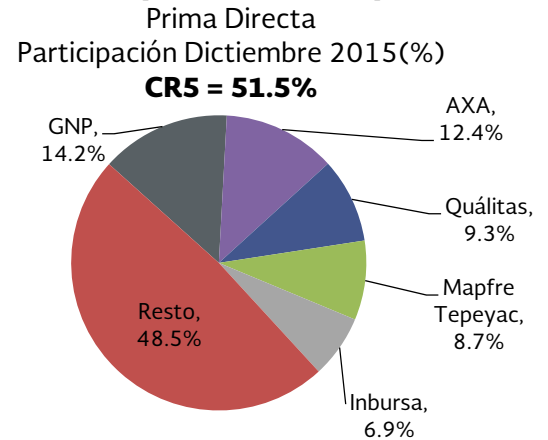
En seguros de No Vida, el índice CR5 se ubicó en 51.5%, cifra menor en 0.2 pp. a lo reportado al 31 de diciembre de 2014. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 14.2%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 12.4%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 9.3%; Mapfre Tepeyac, S.A., 8.7%; y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.9%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real anual de 9.2%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Mapfre Tepeyac, S.A., 3.8 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 1.5 pp.; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 0.9 pp.; y HDI Seguros, S.A. de C.V., 0.6 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 0.9 pp. El resto de las compañías contribuyeron de manera positiva con 3.3 pp.

### Accidentes y Enfermedades y Daños



### Accidentes y Enfermedades y Daños

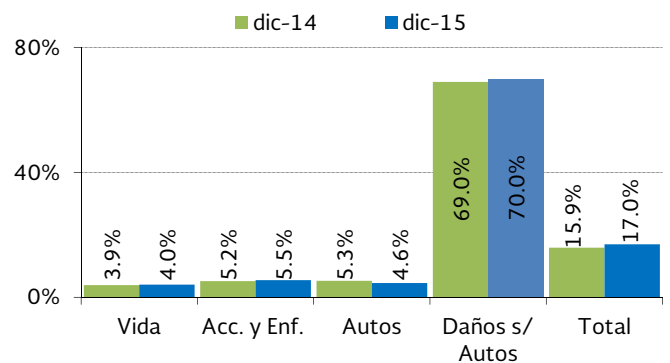


## REASEGURO

Al finalizar el cuarto trimestre de 2015, la cesión en reaseguro representó el 17.0% de la prima emitida, 1.1 pp. por arriba de lo reportado al cierre de diciembre 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 70.0% del total de la prima emitida (1.0 pp. más que el periodo anterior).

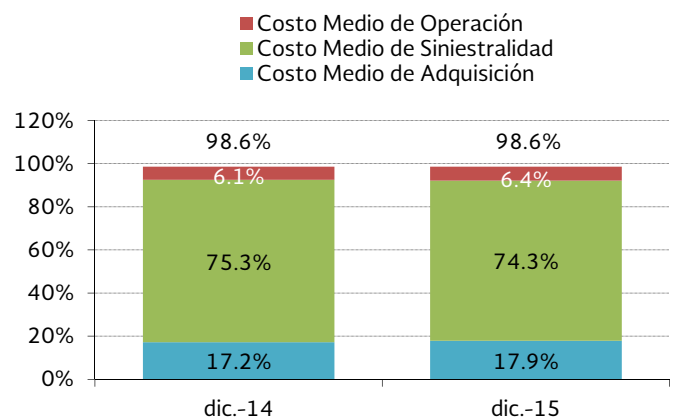
### Primas Cedidas en Reaseguro



## ESTRUCTURA DE COSTOS

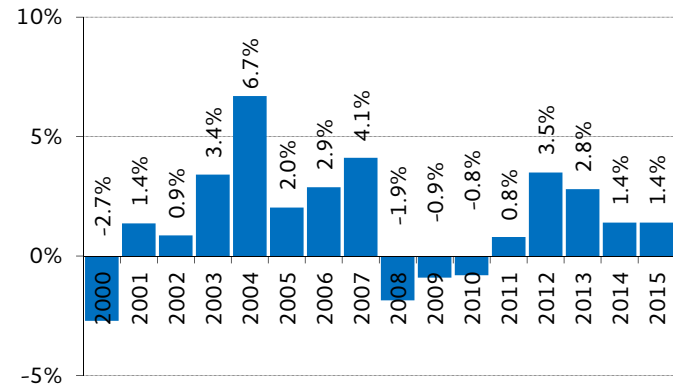
Al cierre de diciembre de 2015, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 74.3%, 17.9% y 6.4%, respectivamente. Al comparar contra los resultados reportados al cierre de diciembre de 2014, el costo medio de siniestralidad registró un decremento de 1.0 pp., mientras que el costo medio de adquisición presentó un incremento de 0.7 pp. y el costo medio de operación tuvo un incremento de 0.3 pp.

### Estructura de Costos



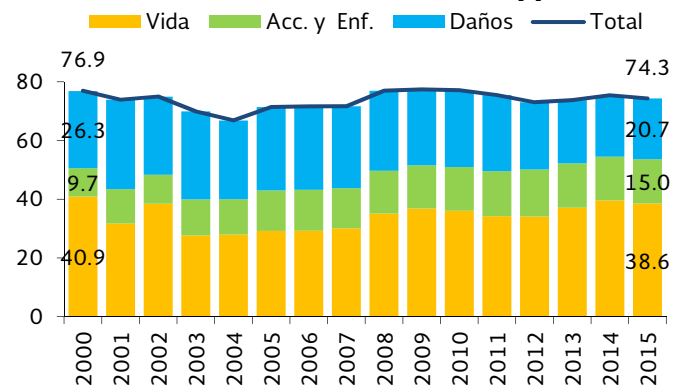
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 98.6% y se mantuvo igual con relación a lo registrado al cierre de diciembre de 2014. De esta forma, al 31 de diciembre de 2015 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 1.4% (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 38.6 pp. y la operación de Daños con 20.7 pp.

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



### Costo Medio de Siniestralidad Por Operación

El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró un decremento de 3.9 pp., al concluir el cuarto trimestre de 2015 con respecto al cierre de diciembre de 2014. Mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades registró un incremento de 0.4 pp., en el mismo periodo de reporte. La operación de Daños presentó un incremento de 1.2 pp. en su costo medio de siniestralidad.

Período	Diciembre 2014	Diciembre 2015
Vida	90.0%	86.1%
Acc y Enf	70.5%	70.9%
Daños	59.7%	60.9%

## RESULTADOS

### Estado de Resultados

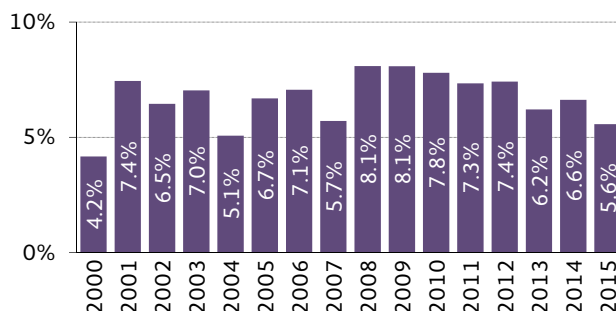
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>303,734</b>	<b>327,947</b>	<b>5.7%</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	66,599	63,980	-5.9%
Costo Neto de Adquisición	52,188	58,655	10.0%
Costo Neto de Siniestralidad	178,597	196,115	7.5%
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>6,350</b>	<b>9,197</b>	<b>41.8%</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	3,823	3,327	-14.8%
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	920	1,193	26.9%
Gastos de Operación	21,670	24,996	12.9%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(18,223)</b>	<b>(17,933)</b>	<b>-3.6%</b>
Productos Financieros	50,633	47,648	-7.9%
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	1,315	1,169	-12.9%
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	33,725	30,884	-10.3%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>25,139</b>	<b>21,214</b>	<b>-17.4%</b>

Al finalizar el cuarto trimestre de 2015, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 9,197.4 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 41.8% respecto al cuarto 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 17,933.2 millones de pesos. Dicha pérdida operativa fue compensada por los productos financieros.

Los productos financieros sumaron 47,647.5 millones de pesos, 7.9% menos en términos reales, que lo registrado en el mismo periodo del año anterior. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 21,214.4 millones de pesos 17.4% menor, en términos reales, con respecto al cierre de diciembre de 2014.

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

Al finalizar el cuarto 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 5.6%; es decir, 1.0 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de diciembre de 2014.



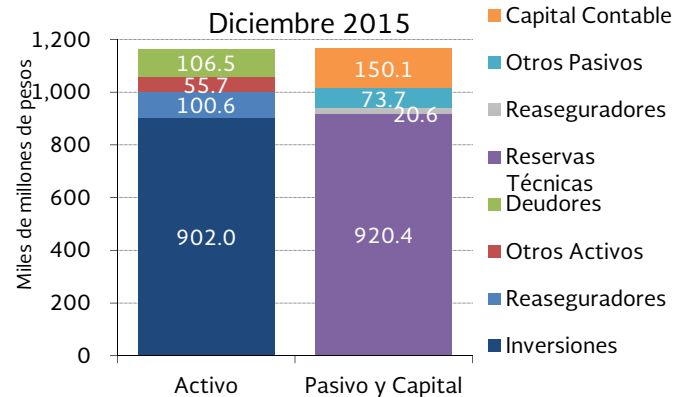


## BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 1,164,845.5 millones de pesos al finalizar el cuarto trimestre de 2015, con un crecimiento real de 9.4% respecto al cuarto trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 77.4% estaba representado por el rubro de inversiones.

Al concluir el cuarto trimestre de 2015, el total de pasivos del sector asegurador sumó 1,014,786.0 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 10.5% respecto al cuarto trimestre de 2014. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 150,059.5 millones de pesos, con un incremento real anual de 2.5%.

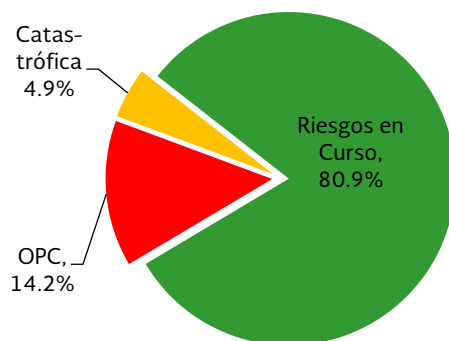
### Estructura de Financiamiento del Activo



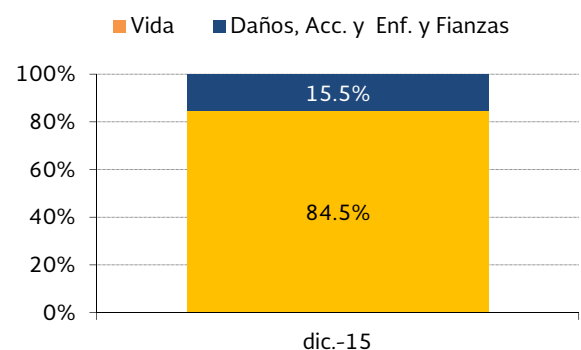
## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 80.9% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 744,108.5 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 10.0%. La operación de Vida<sup>11</sup> participó con el 84.5% del total de esa reserva.

### Reservas técnicas Diciembre 2015



### Reserva de Riesgos en Curso Composición



<sup>11</sup> 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)  
Diciembre 2015

Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 63.9%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 11.2% y la reserva de previsión representó 3.9% de los activos totales. El resto de los pasivos representaron el 8.1% del activo total y el capital contable el 12.9%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la participación de los seguros de Vida, los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad social, 34.4% y los seguros tradicionales de Vida, 65.6%.

<b>Pasivo</b>	
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>79.0</b>
<b>Reserva de Riesgos en Curso</b>	<b>63.9</b>
Seguros de Vida	54.0
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	9.9
<b>Reserva OPC</b>	<b>11.2</b>
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	8.0
Siniestros ocurridos no reportados	2.1
Fondos de seguros en administración	1.1
<b>Reserva de Previsión</b>	<b>3.9</b>
Riesgos Catastróficos	3.3
Otras	0.6
<b>Otros pasivos</b>	<b>8.1</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>12.9</b>

## INVERSIONES

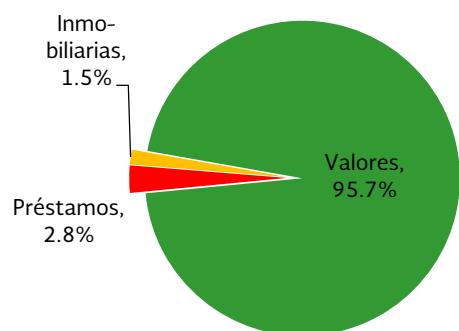
Al 31 de diciembre de 2015 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 902,014.3 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 9.4% respecto al mismo periodo del año anterior. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: los valores representaron el 95.7% del total, mientras que préstamos e inmobiliarias, representaron 2.8 % y 1.5%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 57.3% se valuó a vencimiento, 34.6% a mercado y el restante 8.1% por otro método<sup>12</sup>. Por su parte, el 96.5% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 3.4% 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.

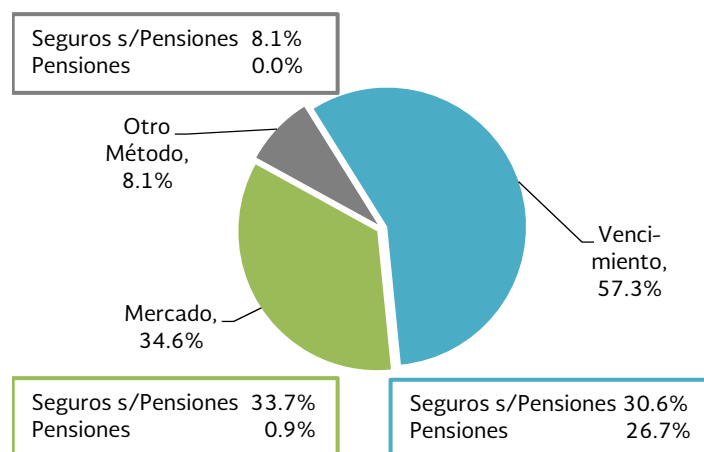
### Composición de las Inversiones

Diciembre 2015



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

Diciembre 2015



Respecto a la composición de la cartera de valores al cuarto trimestre de 2015, los valores gubernamentales participaron con el 60.2%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 18.7%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores<sup>13</sup> participaron con 11.5%, 2.0 % y 7.6%, respectivamente.

### Composición de la Cartera de Valores

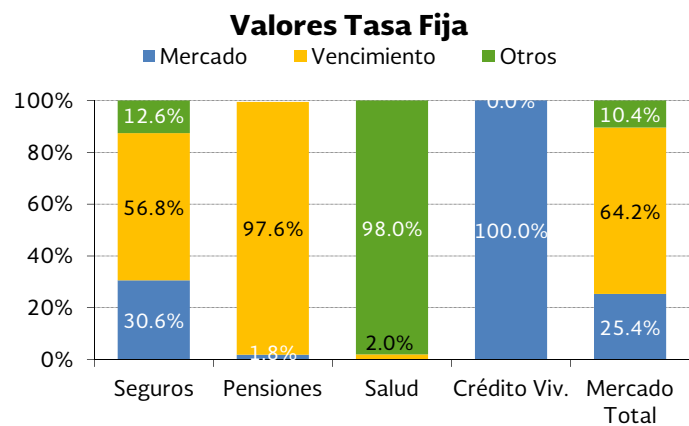
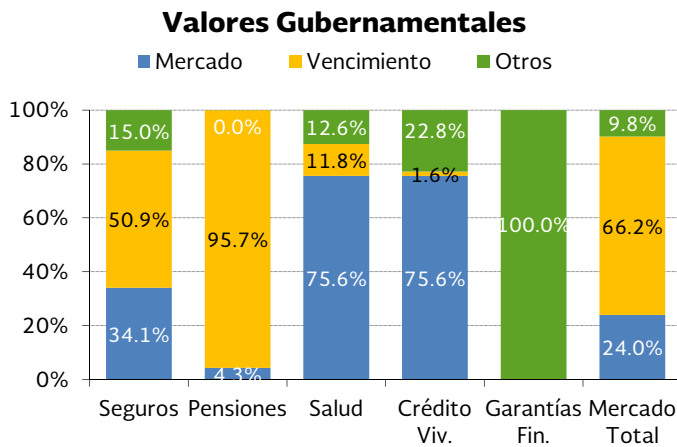
Diciembre 2015

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	60.2	519,290.8
Privados:		
Tasa fija	18.7	161,528.8
Renta variable	11.5	99,714.8
Acciones	2.2	19,291.7
Fondos de Inversión	9.3	80,423.1
Extranjeros	2.0	16,961.4
Otros	7.6	65,156.1
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>862,651.9</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 66.2% en el caso de gubernamentales y 64.2% para privados con tasa fija.

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

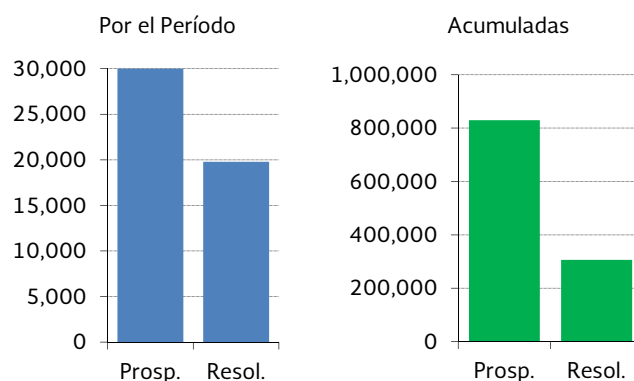


## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

### ESTRUCTURA

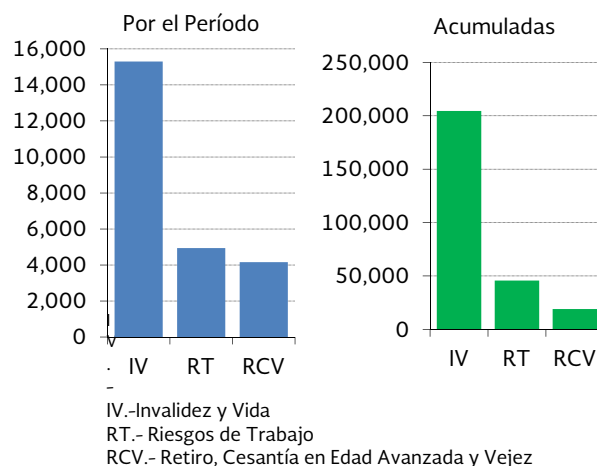
Al concluir el cuarto trimestre de 2015, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de diciembre de 2015, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 829,744<sup>14</sup> 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 306,100<sup>15</sup> personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 19,785 resoluciones más que las reportadas al cierre de diciembre de 2014. En el periodo de enero a diciembre de 2015, se registraron 30,012 prospectos y 19,785 resoluciones.

### Prospectos y Resoluciones (Número de casos a Diciembre de 2015)



### Montos Constitutivos (Monto en millones de pesos a Diciembre de 2015)

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del cuarto trimestre de 2015 ascendieron a 269,240.1<sup>16</sup> millones de pesos, de los cuales, 75.9% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 17.0% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 7.1% 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.

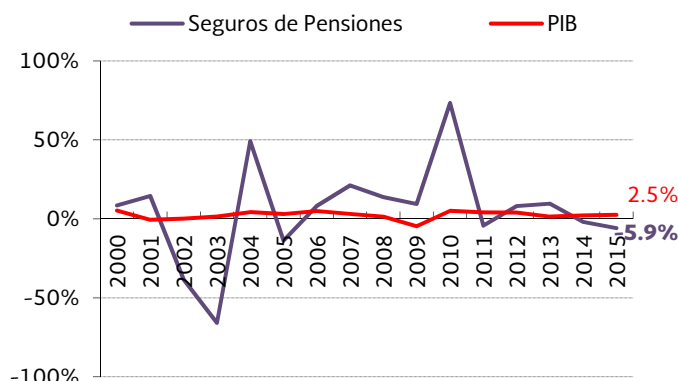
<sup>16</sup> Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de diciembre de 2015 alcanzaron el monto de 19,718.6 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 5.9% con respecto al año anterior, por debajo del crecimiento del PIB que fue del 2.5%.

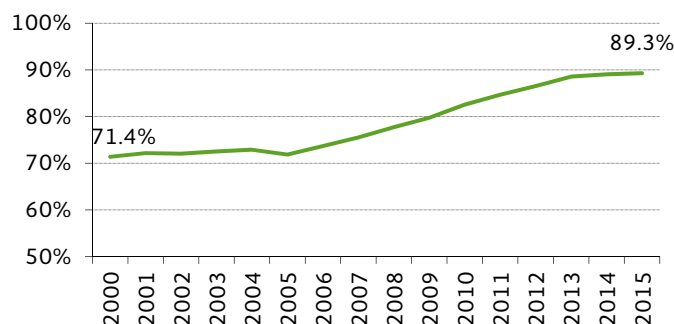
## CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5 se incrementó de 89.0% al cierre de diciembre de 2014 a 89.3% al cierre de diciembre de 2015. Al cuarto trimestre de 2015, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 33.9%; Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 31.6%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 13.7%, Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.9%.y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., 4.2%.

### Tasa Real de Crecimiento Prima Directa



### Concentración de Mercado Prima Directa



### Participación Acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas

(Cifras a Diciembre de 2015)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	33.9%	Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)	3.8%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	31.6%	HSBC Pensiones, S.A.	3.5%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	13.7%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	1.9%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	5.9%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F,GF)	1.5%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	4.2%		
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

## RESULTADOS

Al 31 diciembre de 2015, los productos financieros alcanzaron 14,996.8 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 18.2% respecto al cierre del cuarto trimestre de 2014. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 11,253.5 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,787.0 millones de pesos que implicó un decremento real de 5.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Estado de resultados

<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	<b>Diciembre 2014</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Crec. Real Anual %</b>
<b>Prima Retenida</b>	<b>20,521</b>	<b>19,719</b>	<b>-5.9</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	22,372	17,744	-22.3
Costo Neto de Adquisición	78	61	-23.1
Costo Neto de Siniestralidad	11,136	12,264	7.8
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>(13,065)</b>	<b>(10,351)</b>	<b>22.4</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	679	134	-80.6
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	750	768	0.2
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(14,494)</b>	<b>(11,253)</b>	<b>24.0</b>
Productos Financieros	17,947	14,997	-18.2
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	284	96	-67.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	3,737	3,839	0.6
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>2,883</b>	<b>2,787</b>	<b>-5.3</b>

## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2015, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 224,095.1 millones de pesos, representando el 24.4% del total de las reservas técnicas del sector asegurador.

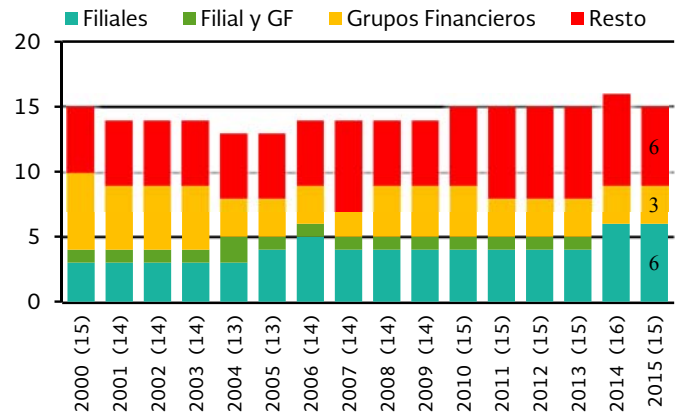
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 240,919.0 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2015, lo que representó un incremento real anual de 6.2% con respecto al cierre de diciembre del 2014.

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

### ESTRUCTURA

Al finalizar diciembre de 2015, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 6 eran filiales de instituciones del exterior. El resto de las compañías participaban con capital nacional.

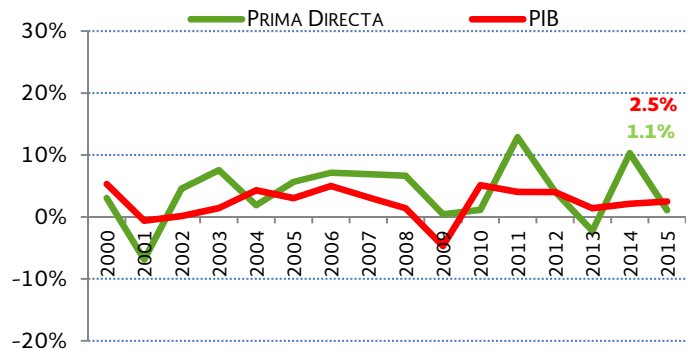
### Estructura del Sector Afianzador



### CRECIMIENTO

Al concluir el cuarto trimestre de 2015, la emisión del sector afianzador fue de 9,494.1 millones de pesos, de los cuales 96.2% correspondió a prima directa y el 3.8% restante fue reafianzamiento tomado. Las primas directas del sector afianzador reportaron un incremento real anual de 1.1% al cierre del cuarto trimestre de 2015, con respecto al mismo periodo anterior, por debajo del crecimiento del PIB de 2.5%.

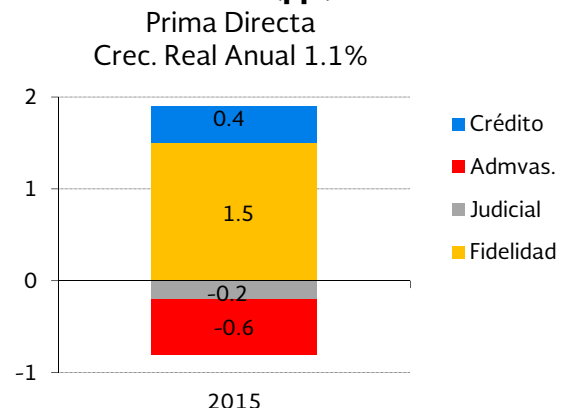
### Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa



### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir diciembre de 2015, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas de Fidelidad contribuyeron con 1.5 pp. y las fianzas de Crédito con 0.4 pp.; mientras que en sentido negativo, contribuyeron la fianzas Judiciales con 0.2 pp. y las Administrativas con 0.6 pp..

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

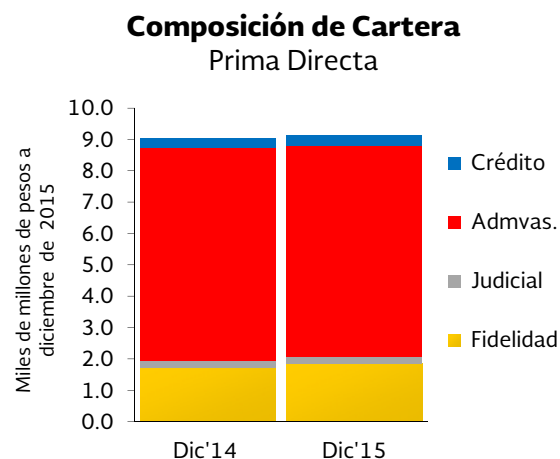


<sup>17</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 23 de febrero de 2016.



## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios al cierre de diciembre del 2015, con respecto a diciembre de 2014, al disminuir la participación del ramo de fianzas Administrativas en 1.4 pp. para quedar en 73.6 del total de la cartera de fianzas. Las fianzas de Fidelidad aumentaron su participación en 1.2 pp. al representar 20.1% de la cartera de fianzas; mientras que las fianzas de Crédito, aumentaron su participación en 0.4 pp., siendo el 3.7% de la cartera de fianzas. Por último, las fianzas Judiciales disminuyeron su participación en 0.2 pp. al representar 2.6% de la cartera de fianzas.



## Crecimiento de la Prima Directa por Ramos

Diciembre 2015

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de diciembre de 2015, las fianzas de Crédito y de Fidelidad, reportaron crecimientos reales anuales de 12.4% y 7.9% respectivamente. Por su parte, las fianzas Judiciales y Administrativas decrecieron en 5.4% y 0.8% respectivamente con relación a lo registrado en diciembre de 2014.

Ramos de fianzas:	Crecimiento Real Anual (%)
Fidelidad	7.9%
Judicial	-5.4%
Administrativa	-0.8%
Crédito	12.4%
<b>Total</b>	<b>1.1%</b>

## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

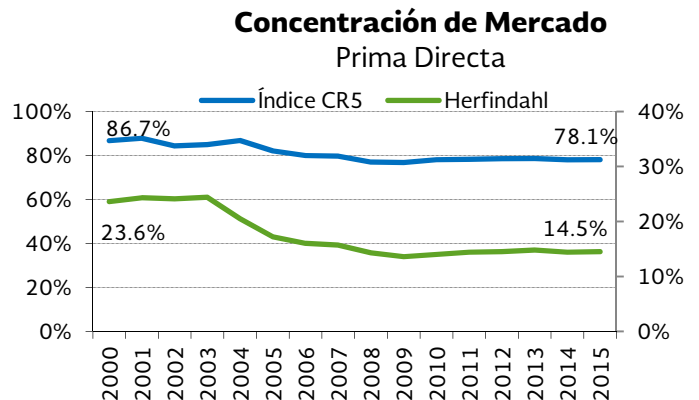
Al cierre de diciembre de 2015, el índice de concentración, CR5, se ubicó en 78.1%, lo que significó un incremento de 0.1 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

## Participación de las Compañías que integran el CR5

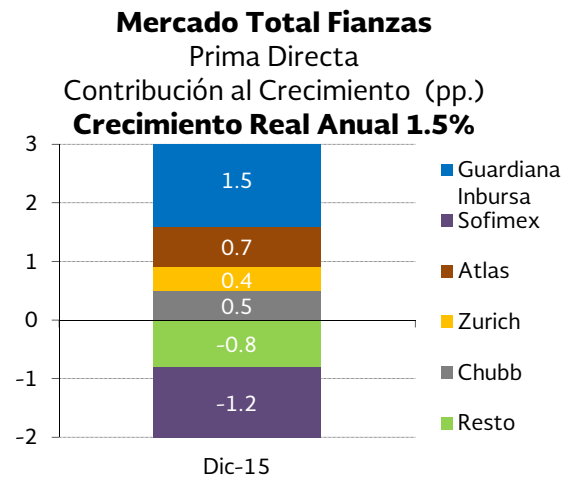
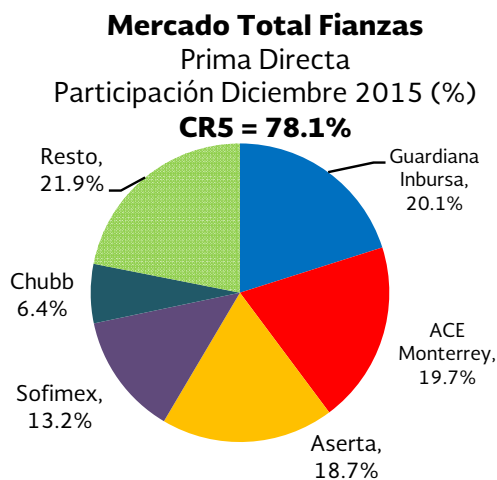
Prima Directa

	Dic. 2014 %	Dic. 2015 %
Guardiana Inbursa	18.8	20.1
ACE fianzas Monterrey	19.6	19.7
Afianzadora Aserta	19.1	18.7
Afianzadora Sofimex	14.5	13.2
Chubb	6.0	6.4
<b>Total</b>	<b>78.0</b>	<b>78.1</b>

El índice de Herfindahl registró un incremento de 0.1 pp. al pasar de 14.4% a fines de diciembre de 2014 a 14.5% al cierre de diciembre de 2015.



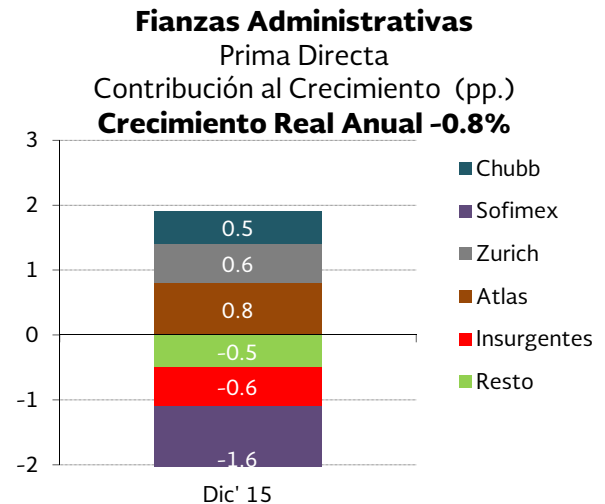
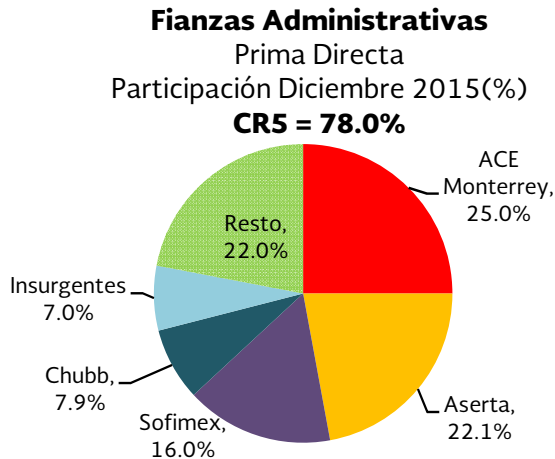
Las principales compañías que contribuyeron de manera positiva al incremento real de 1.1% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.5 pp.; Fianzas Atlas, S.A., 0.7 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V. 0.5 pp. y Zurich Fianzas México, S.A. de C.V., 0.4 pp.; y en sentido negativo, contribuyó Afianzadora Sofimex, S.A., 1.2 pp.



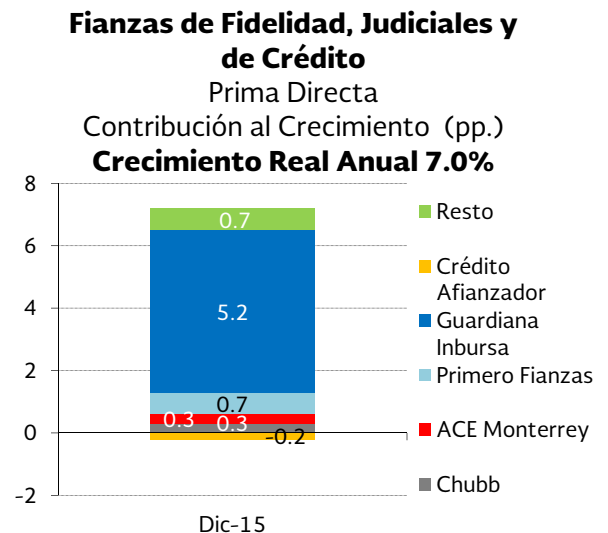
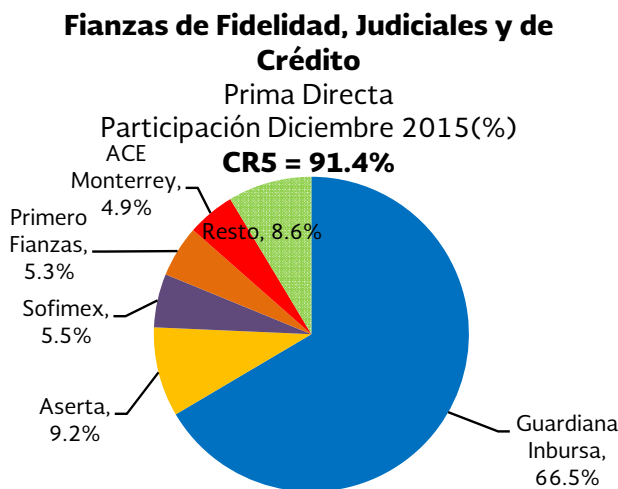
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 78.0% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de mercado de: ACE Fianzas Monterrey, S.A., 25.0%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 22.1%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.0%; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.9%; y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 7.0%.

Respecto al incremento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo fueron: Fianzas Atlas, S.A., con 0.8 pp.; Zurich Fianzas México, S.A. de C.V., con 0.6 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 0.5 pp. En sentido negativo, sobresalió la contribución de Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.6 pp. y Afianzadora Insurgentes,

S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 0.6 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución negativa de 0.5 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con 91.4% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución, sobre el crecimiento de 7.0% real, fueron con resultados positivos, fueron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 5.2 pp.; Primero Fianzas, S.A. de C.V., con 0.7 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V. con 0.3 pp.; ACE Fianzas Monterrey, S.A., con 0.3 pp. En sentido negativo, contribuyó Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías, con 0.2 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución positiva de 0.7 pp.

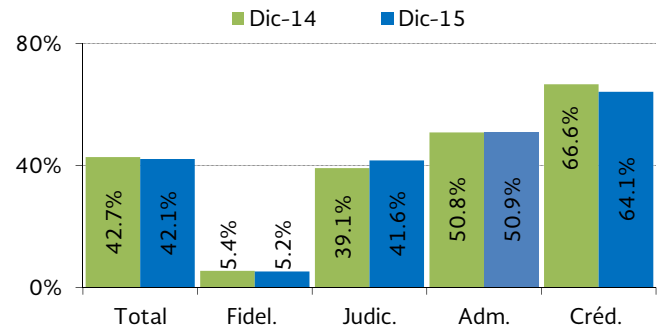


## REAFIANZAMIENTO

Al finalizar diciembre de 2015, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 42.1% de la prima emitida, 0.6 pp. por abajo de lo reportado al cierre de diciembre del 2014.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 64.1% y de 50.9% del total de la prima emitida, respectivamente. Al comparar lo reportado al cierre de diciembre del 2015 con respecto a diciembre de 2014, los ramos de fianzas que disminuyeron su cesión fueron: las fianzas de Crédito en 2.5 pp. y las de Fidelidad en 0.2 pp., mientras que las fianzas judiciales y administrativas incrementaron su cesión en 2.5 pp. y 0.1 pp.; respectivamente.

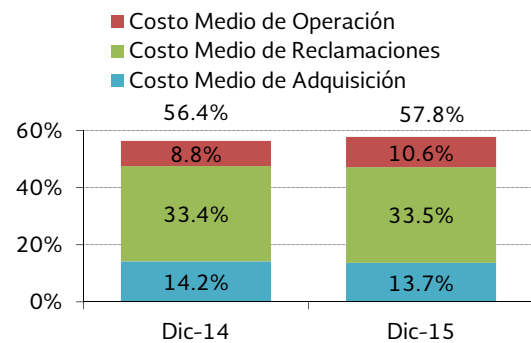
### Primas Cedidas en Reafianzamiento



## ESTRUCTURA DE COSTOS

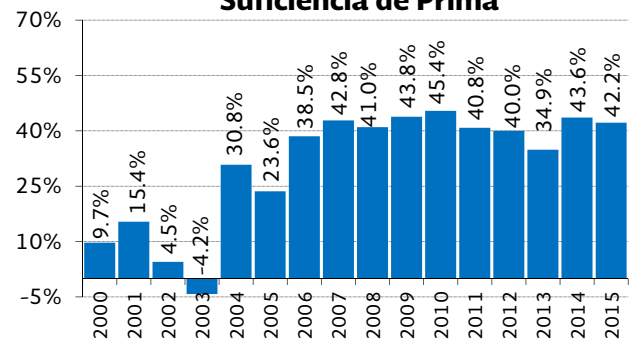
Al concluir diciembre de 2015, los costos medios de reclamaciones, adquisición y operación<sup>18</sup> se situaron en 33.5%, 13.7%, 10.6%, respectivamente. Con relación al 31 de diciembre de 2014, los costos medios de reclamación y operación aumentaron en 0.1 pp. y 1.8 pp.; respectivamente, mientras que el costo medio de adquisición disminuyó en 0.5 pp.

### Estructura de Costos



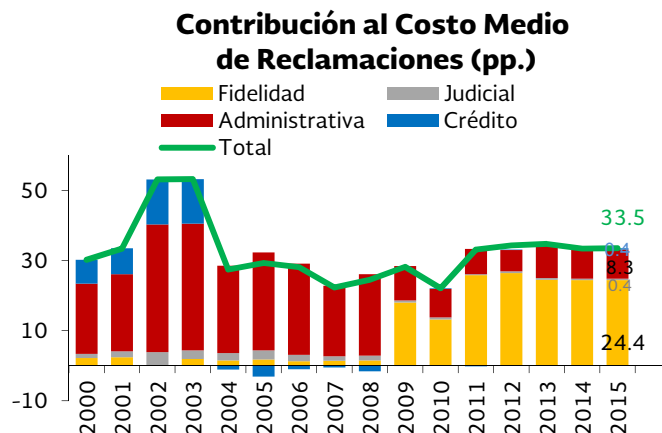
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 1.4 pp., al pasar de 56.4% al cierre de diciembre de 2014 a 57.8% al cierre de diciembre del 2015. De esta forma, al cierre del cuarto trimestre de 2015, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 42.2%, 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>18</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 24.4 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 Judicial registraron aumento de 15.6 pp. y 0.3 pp., respectivamente; mientras que en los ramos de fianzas Administrativas y Fidelidad presentaron disminuciones de 0.2 pp. y 1.6 pp., respectivamente.

**Costo Medio de Reclamaciones Por Operación**

Período	Diciembre 2014	Diciembre 2015
Fidelidad	77.9%	76.3%
Administrativa	13.3%	13.1%
Judicial	12.8%	13.1%
Crédito	6.1%	21.7%

**RESULTADOS**

**Estado de resultados**

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>5,270</b>	<b>5,494</b>	<b>2.1</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	239	211	-13.5
Costo Neto de Adquisición	749	751	-1.9
Costo Neto de Reclamaciones	1,681	1,770	3.1
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>2,602</b>	<b>2,762</b>	<b>4.0</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	338	364	5.5
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	30	26	-13.1
Gastos de Operación	779	968	21.6
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>1,514</b>	<b>1,457</b>	<b>-5.8</b>
Productos Financieros	738	468	-37.9
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	11	30	159.3
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	2,263	1,955	-15.4
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>1,626</b>	<b>1,467</b>	<b>-11.6</b>

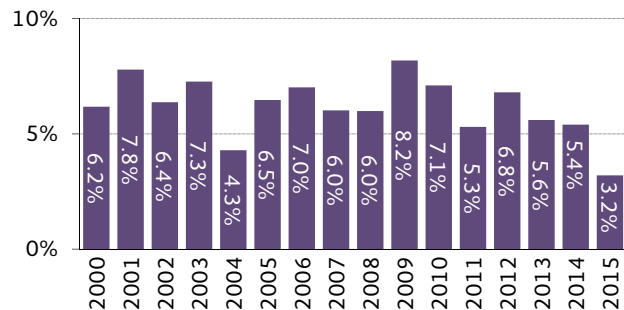
Al concluir diciembre de 2015, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 2,762.4 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 4.0% con relación a lo reportado en diciembre del año

anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 468.3 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 37.9% respecto a lo registrado a fines de diciembre del 2014.

Al cierre de diciembre del 2015 el sector afianzador presentó una utilidad neta del ejercicio de 1,467.2 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 11.6% respecto a lo reportado a fines de diciembre de 2014.

Al finalizar diciembre 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 3.2%, cifra inferior en 2.2 pp. a la registrada al cierre de diciembre del 2014.

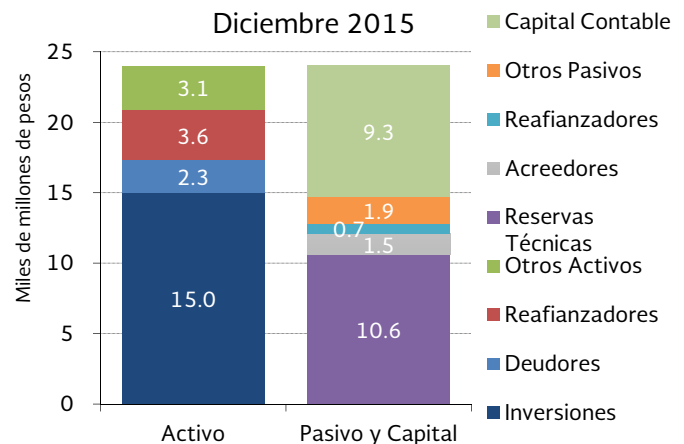
**Rentabilidad Financiera**  
(Productos Financieros/  
Inversiones Promedio)



## BALANCE

Al concluir el cuarto trimestre de 2015 los activos del sector afianzador sumaron 23,978.9 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 4.8% respecto a lo registrado al cierre de diciembre del 2014. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 15,021.4 millones de pesos, equivalente al 62.6% del total del activo, registrando así un incremento real de 1.8% respecto de lo reportado al cierre del cuarto trimestre de 2014.

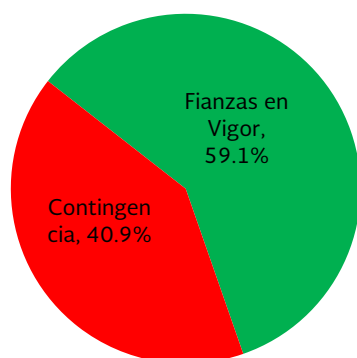
**Estructura de Financiamiento del Activo**



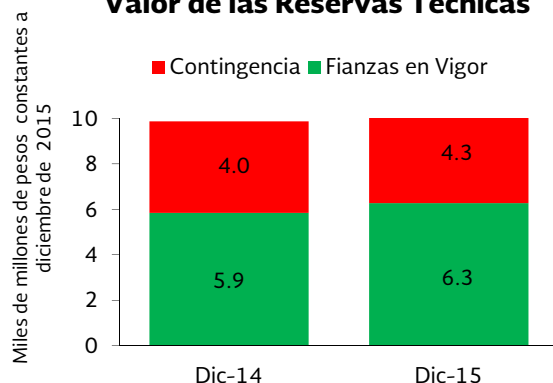
## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2015, las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 10,609.7 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 7.4%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 6,274.7 equivalente al 59.1% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 4,335.0 millones de pesos, equivalente al restante 40.9%.

**Reservas Técnicas**  
Diciembre 2015



**Valor de las Reservas Técnicas**



## INVERSIONES

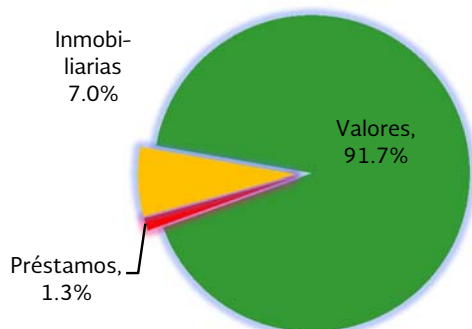
Al finalizar el cuarto trimestre de 2015, las inversiones en valores (13,779.7 millones de pesos), representaron 91.7% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (1,040.3 millones de pesos) y los préstamos (201.4 millones de pesos) representaron 7.0% y 1.3% del total de las inversiones, respectivamente.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que 77.8% de las mismas estaban valuadas a mercado, 9.6% a vencimiento y el restante 12.6% por otro método<sup>19</sup>.

<sup>19</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.

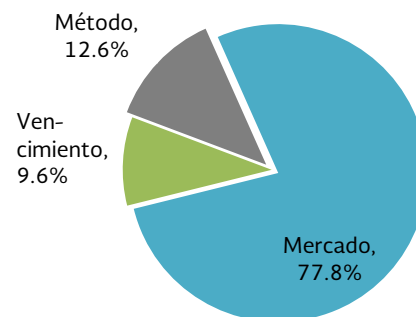
### Composición de las Inversiones

Diciembre 2015



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

Diciembre 2015



Al finalizar diciembre de 2015, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 75.3% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 8.5 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 15.6% de la cartera de valores, por lo que su participación disminuyó 0.2 pp. con respecto a lo reflejado en diciembre de 2014.

### Composición de la Cartera de Valores

Diciembre 2015

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	75.3	10,382.6
Privados:		
Tasa Fija Privados	15.6	2,148.0
Renta Variable:	5.1	703.2
Acciones	4.4	607.1
Fondos de Inversión	0.7	95.5
Extranjeros	1.4	189.6
Otros <sup>20</sup>	2.6	356.4
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>13,779.7</b>

<sup>20</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 78.7% de los valores gubernamentales y 64.7% de los valores privados con tasa fija.

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

