



BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

CIFRAS DE JUNIO DE 2015



Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 30 de junio de 2015, el sector asegurador estaba conformado por 104 instituciones, de las cuales 16 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 55 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.

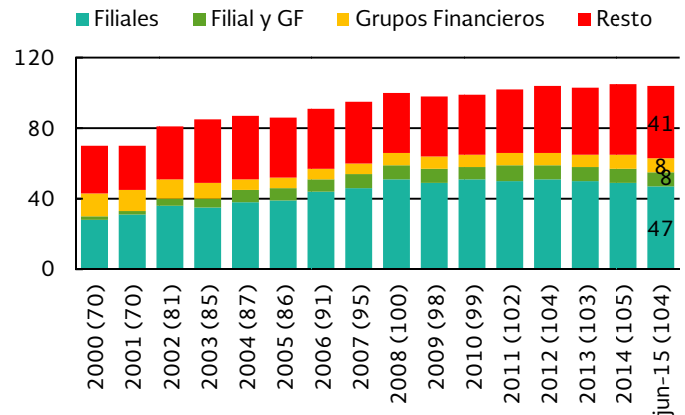
Al finalizar junio de 2015, 53 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 84 compañías operaron seguros de No-Vida³.

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 segundo trimestre de 2015, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 204,296.8 millones de pesos, de los cuales el 98.2% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.8% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 8.5% al cierre del segundo trimestre de 2015, respecto al cierre de junio de 2014, por arriba del crecimiento del PIB de 2.4%.

Estructura del Sector Asegurador



Composición del Sector Asegurador

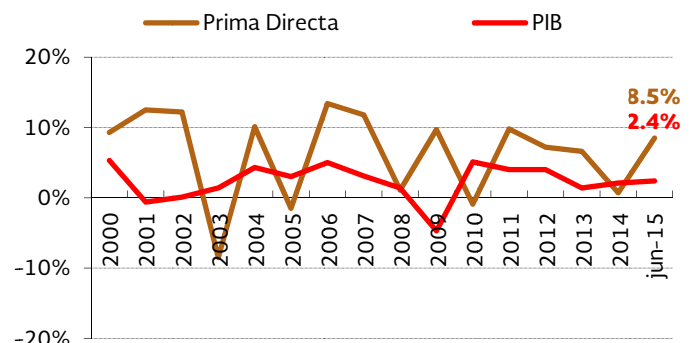
Por operación
Junio 2015

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	53
No Vida	84
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



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 31 de julio 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.

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 5.0% en el periodo enero-junio de 2015, respecto al mismo periodo del año anterior.

Al cierre del segundo trimestre de 2015, la operación de Vida creció 6.2% en términos reales, en comparación con el segundo 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 8.0%⁴ y de 5.2%, respectivamente.

La operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 5.8%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 3.8%.

Al concluir el segundo trimestre de 2015, la operación de Daños⁶ experimentó un incremento de 12.5%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 19.3%. El incremento de daños sin autos se explica, principalmente, por: los crecimientos real anual de los ramo de Terremoto, Diversos, Marítimo y trasportes e Incendio de 25.4%, 17.1% 25.4% y 16.8%, respectivamente los cuales contribuyen al crecimiento real citado, con 17.2 puntos porcentuales (pp.). Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 25.1%; y Crédito con 11.0%;

Al cierre de junio del 2015, la operación de Daños (sin incluir Automóviles) tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 3.8 pp. La operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, tuvo una contribución positiva de 2.6 pp. El ramo de Automóviles, la operación de Accidentes y Enfermedades y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, tuvieron contribuciones positivas de 1.0 pp., 0.8 pp. y 0.2 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.

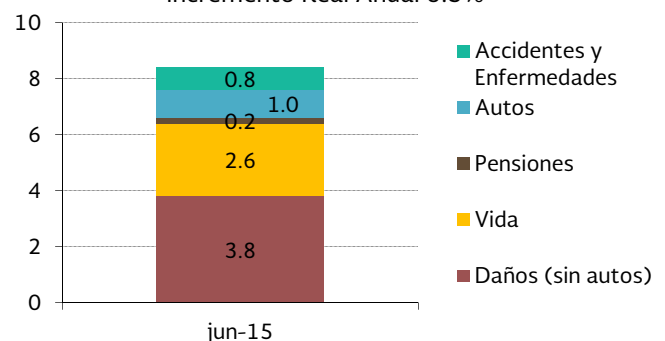
Daños
Prima Directa
Junio 2015

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Marítimo y Transportes	25.4
Terremoto	25.4
Resp. Civil y Riesgos Prof.	25.1
Diversos	17.1
Incendio	16.8
Crédito	11.0
Automóviles	5.3
Agrícola	-16.5
Daños s/ Automóviles	19.3
Daños	12.5

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)

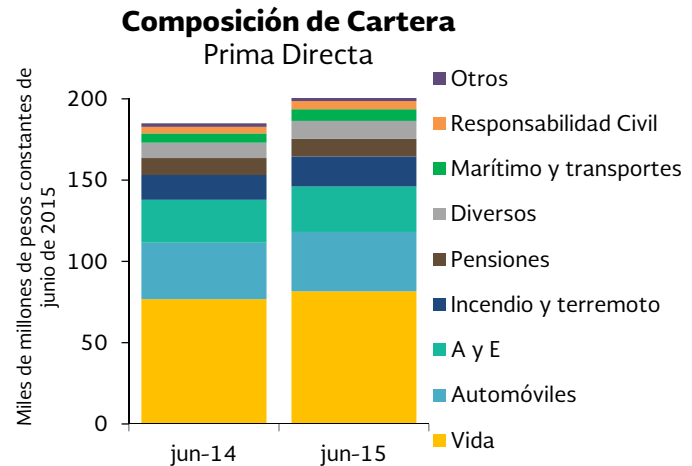
Prima Directa

Incremento Real Anual 8.5%



COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de junio de 2015 es la siguiente: Vida, 40.7%; Automóviles, 18.2%; Accidentes y Enfermedades⁷, 13.9%; Incendio y Terremoto, 9.2%; Pensiones, 5.4%; Diversos, 5.5%; Marítimo y Transportes, 3.6%; Responsabilidad Civil, 2.5%; y Otros ramos, 0.3%. Los seguros de No-Vida representan 54.0% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 46.0% de la misma.



CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

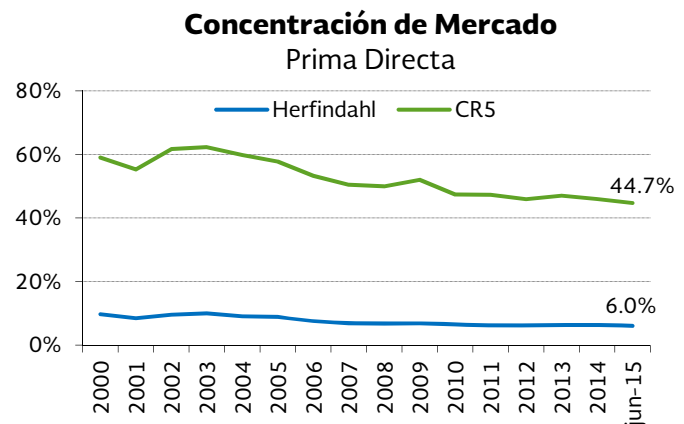
Al finalizar el segundo trimestre de 2015, la concentración en el mercado de seguros decreció en términos del índice CR5. Este índice, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa, se ubicó en 44.7%, es decir, 0.3 pp. por debajo de lo registrado el mismo periodo de un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.0%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.0%; Mapfre Tepeyac, S.A., 7.3%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 7.2%; y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.2%.

Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

	Junio 2014 %	Junio 2015 %
Metlife México	14.0	13.0
Grupo Nacional Provincial	10.6	11.0
Mapfre Tepeyac	4.1 ⁸	7.3
AXA	7.8	7.2
Seguros Banamex	6.6	6.2
BBVA Bancomer	6.0	6.0 ⁹
Total	45.0	44.7

El índice de Herfindahl¹⁰ decreció, de 6.1% al cierre de junio de 2014 a 6.0% al cierre de junio de 2015.



⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

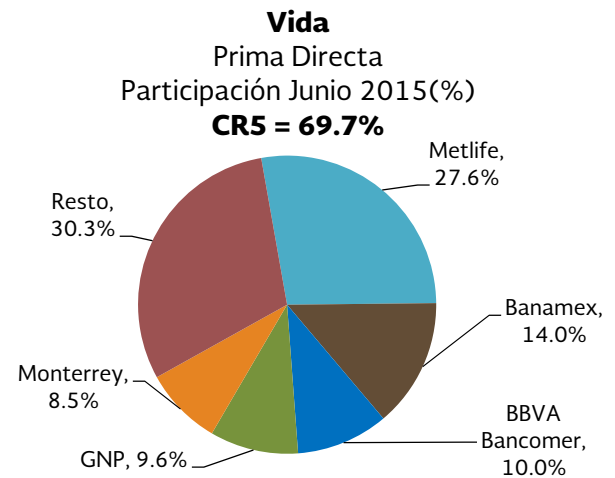
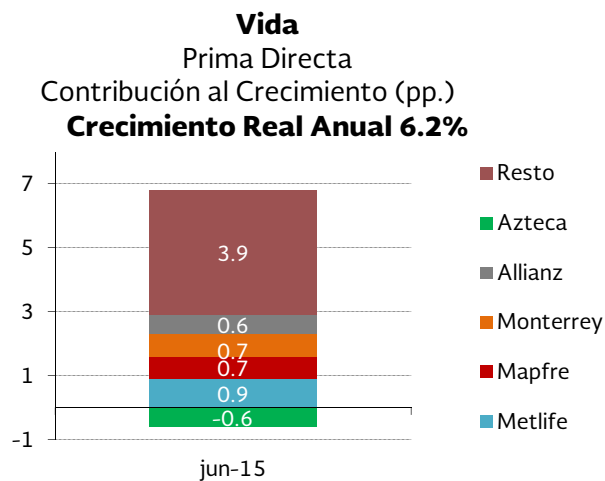
⁸ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de junio de 2014.

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

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 69.7%, cifra menor en 1.7 pp. a lo registrado al cierre de junio de 2014. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 27.6%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 14.0%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 10.0%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 9.6%; y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.5%.

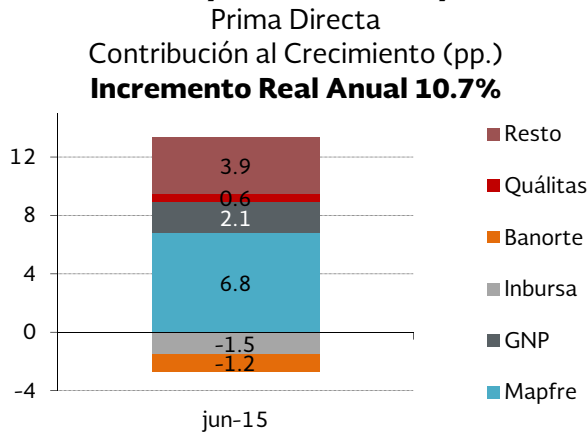
La operación de Vida tuvo un incremento real de 6.2%, en términos de prima directa, respecto al cierre de junio de 2014. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Metlife México, S.A., con 0.9 pp.; Mapfre Tepeyac, S.A., con 0.7 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 0.7%; Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 0.6 pp.; y Seguros Azteca, S.A. de C.V., contribuyó de forma negativa a este crecimiento con 0.6 pp. El resto del mercado contribuyó de manera positiva con 3.9 pp.



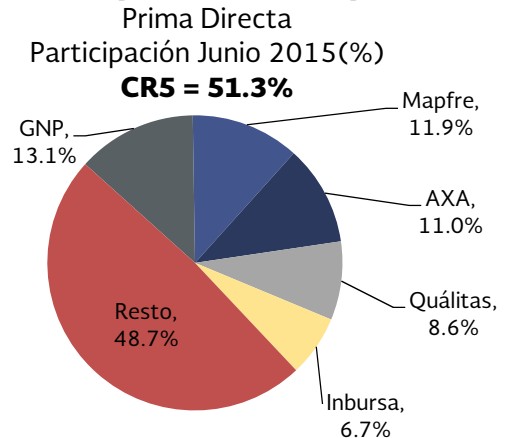
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 51.3%, cifra mayor en 0.9 pp. a lo reportado al 30 de junio de 2014. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 13.1%; Mapfre Tepeyac, S.A., 11.9%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 11.0%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 8.6%; y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.7%;

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real anual de 10.7%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Mapfre Tepeyac, S.A., 6.8 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 2.1 pp.; y Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 0.6 pp. Las compañías que contribuyeron de forma negativa fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.5 pp. y Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte 1.2 pp. El resto de las compañías contribuyeron de manera positiva con 3.9 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños



Accidentes y Enfermedades y Daños

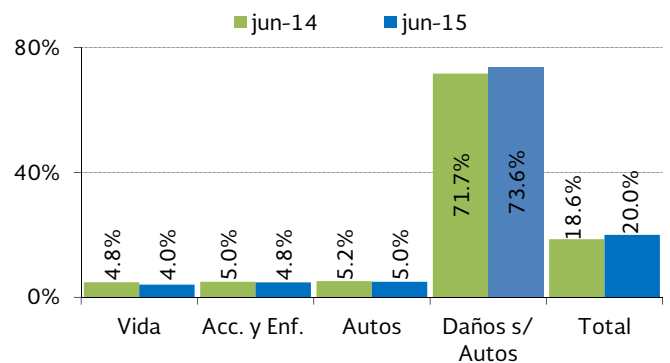


REASEGURO

Al finalizar el segundo trimestre de 2015, la cesión en reaseguro representó el 20.0% de la prima emitida, 1.4 pp. por arriba de lo reportado al cierre de junio 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 73.6% del total de la prima emitida (1.9 pp. más que el periodo anterior).

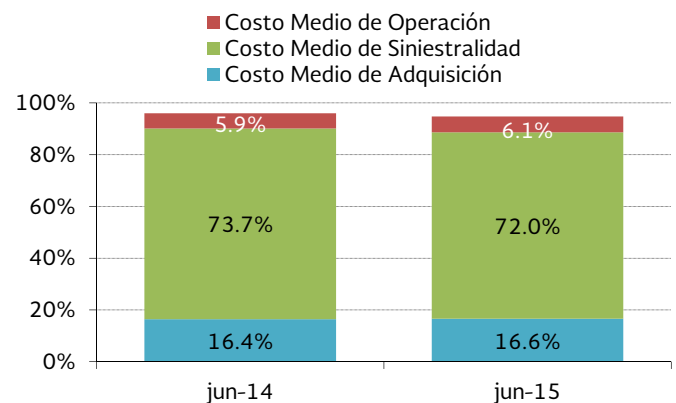
Primas Cedidas en Reaseguro



ESTRUCTURA DE COSTOS

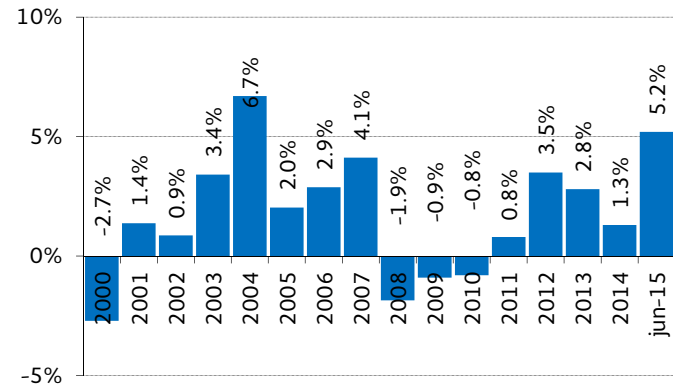
Al cierre de junio de 2015, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 72.0%, 16.6% y 6.1%, respectivamente. Al comparar contra los resultados reportados al cierre de junio de 2014, el costo medio de siniestralidad registró un decremento de 1.7 pp., mientras que el costo medio de adquisición presentó un incremento de 0.2 pp. y el costo medio de operación tuvo un incremento de 0.2 pp.

Estructura de Costos



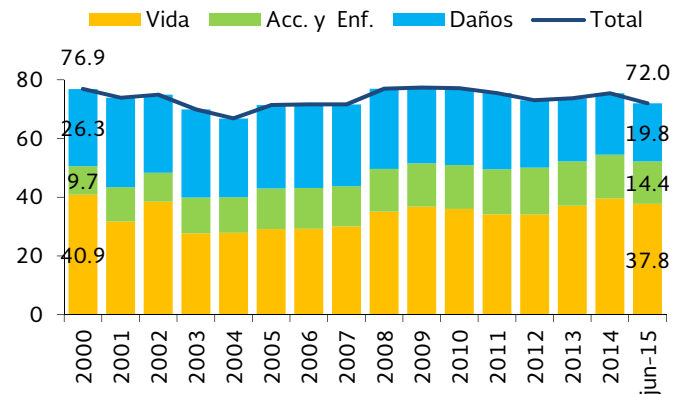
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 94.8% y registró un decremento de 1.3 pp. con relación a lo registrado al cierre de junio de 2014. De esta forma, al 30 de junio de 2015 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 5.2% (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



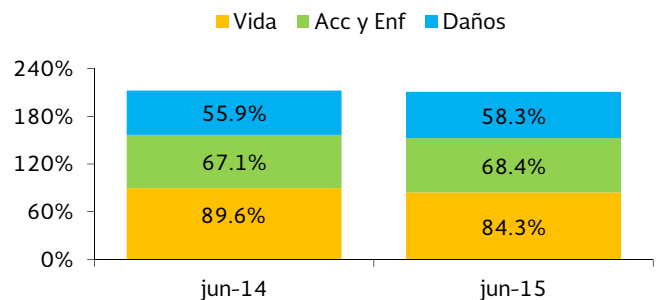
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 37.8 pp. y la operación de Daños con 19.8 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró un decremento de 5.3 pp., al concluir el segundo trimestre de 2015 con respecto al cierre de junio de 2014. Mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades registró un incremento de 1.3 pp., en el mismo periodo de reporte. La operación de Daños presentó un incremento de 2.4 pp. en su costo medio de siniestralidad.

Costo Medio de Siniestralidad Por operación (%)



RESULTADOS

Estado de Resultados

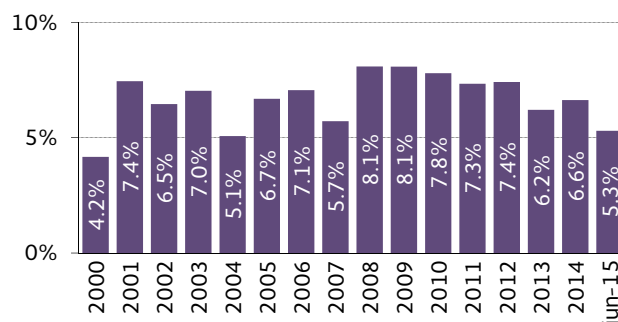
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2014	Junio 2015	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	149,265	163,450	6.4
Incremento Neto a RRC y RFV	29,000	35,727	19.8
Costo Neto de Adquisición	24,544	27,184	7.7
Costo Neto de Siniestralidad	88,646	92,019	0.9
Utilidad Técnica	7,076	8,520	17.0
Incremento Neto a Otras Reservas	2,083	1,667	-22.2
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	438	590	30.9
Gastos de Operación	10,676	12,284	11.9
Utilidad de Operación	(5,244)	(4,841)	-10.3
Productos Financieros	22,910	21,303	-9.6
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	699	661	-8.1
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	18,365	17,122	-9.4
Utilidad del Ejercicio	13,391	11,899	-13.6

Al finalizar el segundo trimestre de 2015, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 8,519.9 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 17.0% respecto al segundo 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 4,841.1 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 21,302.8 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 9.6%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 11,898.9 millones de pesos, lo cual implicó un decremento, en términos reales, de 13.6% con respecto al cierre de junio de 2014.

Rentabilidad Financiera (Productos Financieros/ Inversiones Promedio)

Al finalizar el segundo 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 5.3%; es decir, 1.0 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de junio de 2014.

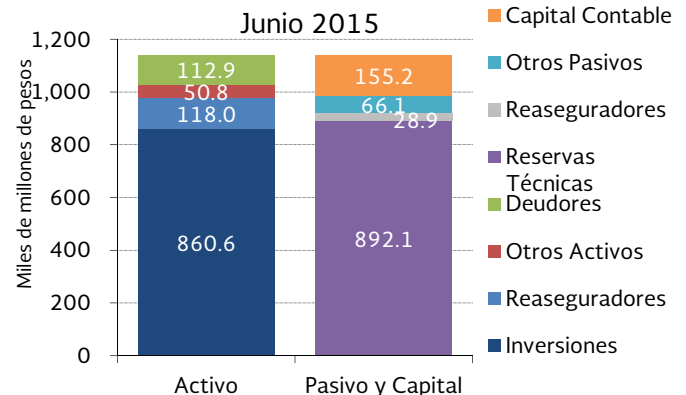


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 1,142,283.0 millones de pesos al finalizar el segundo trimestre de 2015, con un crecimiento real de 14.5% respecto al segundo trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 75.3% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 6.5% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el segundo trimestre de 2015, el total de pasivos del sector asegurador sumó 987,064.3 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 16.3% respecto al segundo trimestre de 2014. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 155,218.8 millones de pesos, con un incremento real anual de 4.2%.

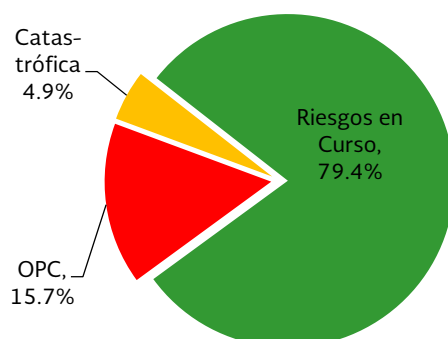
Estructura de Financiamiento del Activo



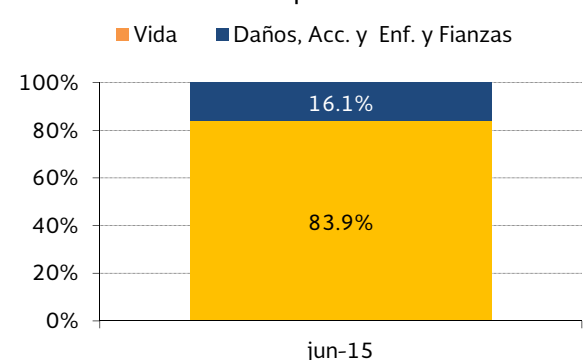
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del segundo trimestre de 2015, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 79.4% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 708,159.1 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 11.8%. La operación de Vida¹¹ participó con el 83.9% del total de esa reserva.

Reservas técnicas



Reserva de Riesgos en Curso



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)
Junio 2015

Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 62.0%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 12.3% y la reserva de previsión representó 3.8% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.3% del activo total y el capital contable 13.6%.

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, 34.8% y los seguros tradicionales de Vida, 65.2%.

Pasivo	
Reservas Técnicas	78.1
Reserva de Riesgos en Curso	62.0
Seguros de Vida	52.0
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.0
Reserva OPC	12.3
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	9.2
Siniestros ocurridos no reportados	2.0
Fondos de seguros en administración	1.1
Reserva de Previsión	3.8
Riesgos Catastróficos	3.2
Otras	0.6
Otros pasivos	8.3
Capital Contable	13.6

INVERSIONES

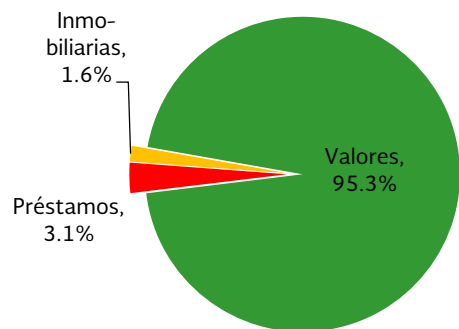
Al 30 de junio de 2015 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 860,581.1 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 10.5% respecto al mismo periodo del año anterior. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: los valores representaron el 95.3% del total, mientras que préstamos e inmobiliarias, representaron 3.1 % y 1.6%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.5% se valuó a vencimiento, 36.2% a mercado y el restante 5.3% 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.

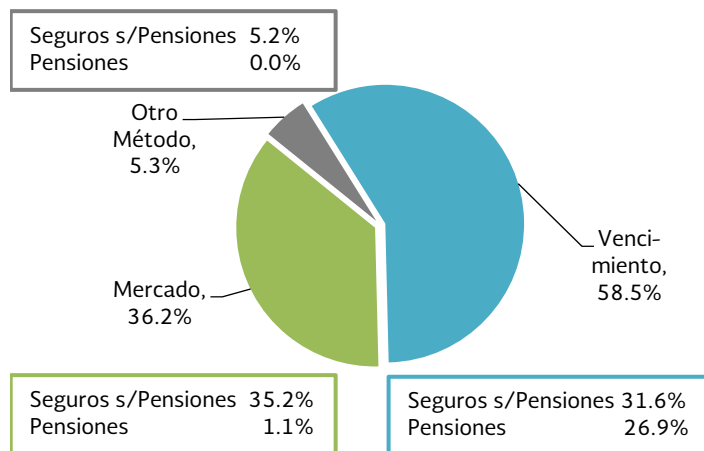
Composición de las Inversiones

Junio 2015



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

Junio 2015



Respecto a la composición de la cartera de valores al segundo trimestre de 2015, los valores gubernamentales participaron con el 58.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 19.9%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹³ participaron con 12.1%, 1.7 % y 7.8%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores

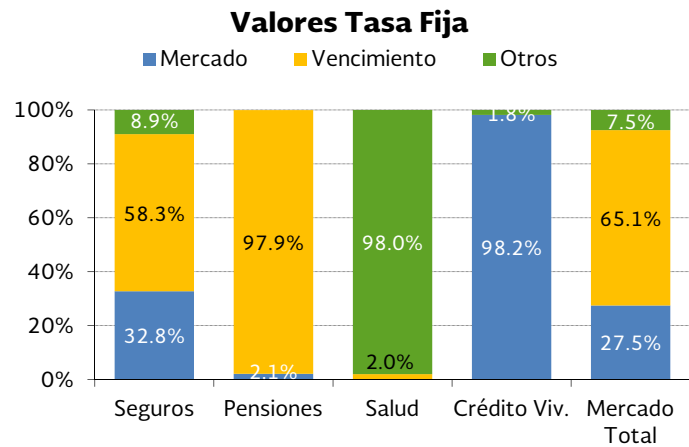
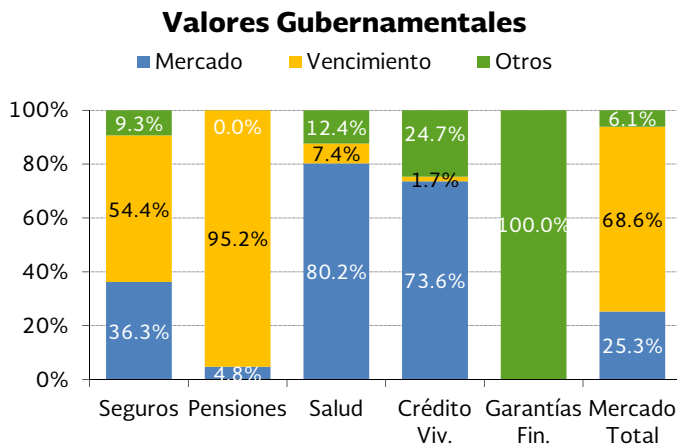
Junio 2015

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	58.5	480,293.7
Privados:		
Tasa fija	19.9	163,302.3
Renta variable	12.1	99,198.9
Acciones	2.5	20,339.3
Soc. Inversión	9.6	78,859.6
Extranjeros	1.7	13,999.7
Otros	7.8	63,857.5
Total	100.0	820,652.3

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 68.6% en el caso de gubernamentales y 65.1% para privados con tasa fija.

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

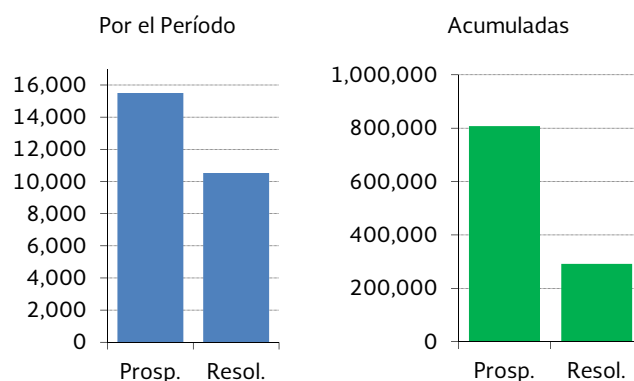


Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

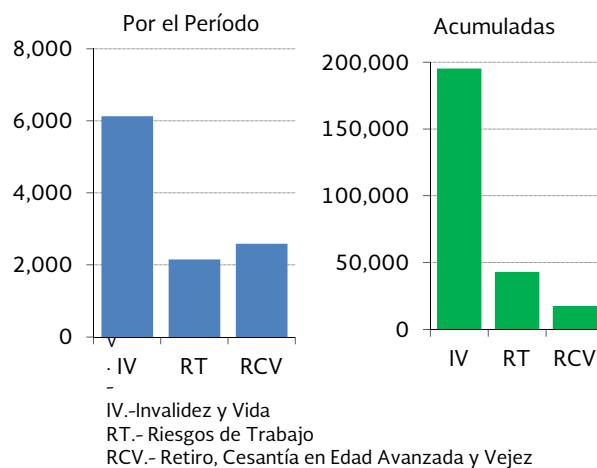
Al concluir el segundo trimestre de 2015, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 30 de junio de 2015, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 815,231¹⁴ documentos de 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 296,839¹⁵ personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 21,270 resoluciones más que las reportadas al cierre de junio de 2014. En el periodo de enero a junio de 2015, se registraron 15,499 prospectos y 10,524 resoluciones.

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



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

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del segundo trimestre de 2015 ascendieron a 255,704.4¹⁶ millones de pesos, de los cuales, 76.4% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 16.8% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 6.8% 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.

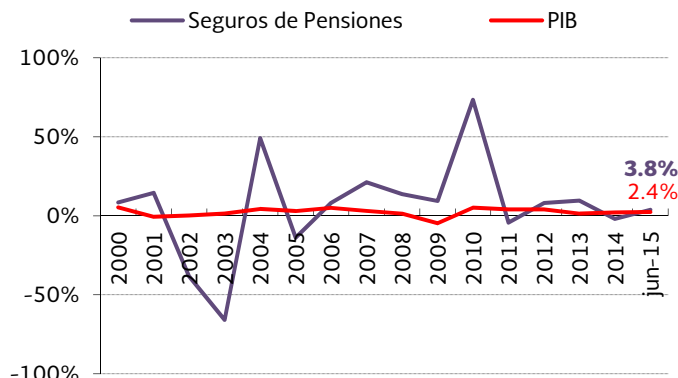
Las primas directas generadas al cierre de junio de 2015 alcanzaron el monto de 10,771.0 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 3.8% con respecto al año anterior, por arriba del crecimiento del PIB que fue del 2.4%.

CONCENTRACIÓN

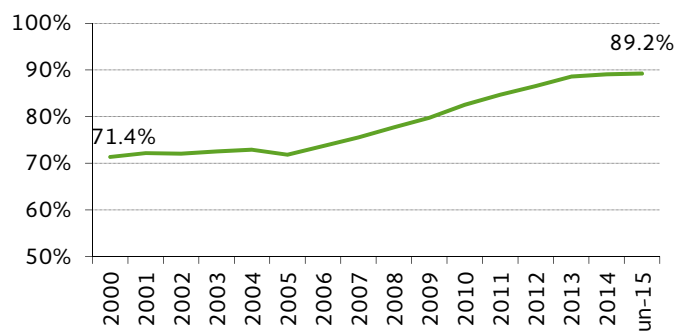
El índice de concentración CR5¹⁷ se incrementó de 88.8% al cierre de junio de 2014 a 89.2% al cierre de junio de 2015. Al segundo trimestre de 2015, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 33.8%; Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 31.3%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 13.5%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.2%; y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 4.4%.

RESULTADOS

Tasa Real de Crecimiento Prima Directa



Concentración de Mercado Prima Directa



Participación Acumulada desde el inicio del Sistema

Primas Directas

(Cifras a junio de 2015)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	33.8%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	3.6%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	31.3%	Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)	3.6%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	13.5%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.0%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	6.2%	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)	4.4%		
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.

Al 30 de junio de 2015, los productos financieros alcanzaron 5,313.7 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 29.9% respecto al cierre del segundo trimestre de 2014. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 3,466.2 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,390.2 millones de pesos que implicó un decremento real de 3.0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de resultados

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2014	Junio 2015	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	10,086	10,771	3.8
Incremento Neto a RRC y RFV	9,832	7,783	-23.1
Costo Neto de Adquisición	39	26	-33.9
Costo Neto de Siniestralidad	5,415	6,047	8.6
Utilidad Técnica	(5,199)	(3,085)	42.3
Incremento Neto a Otras Reservas	204	(36)	-117.2
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	351	417	15.6
Utilidad de Operación	(5,754)	(3,466)	41.4
Productos Financieros	7,371	5,314	-29.9
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	186	159	-16.6
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,803	2,007	8.2
Utilidad del Ejercicio	1,394	1,390	-3.0

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de junio de 2015, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 214,397.6 millones de pesos, representando el 24.0% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.9 pp. por debajo de la razón registrada al cierre del segundo trimestre del año anterior.

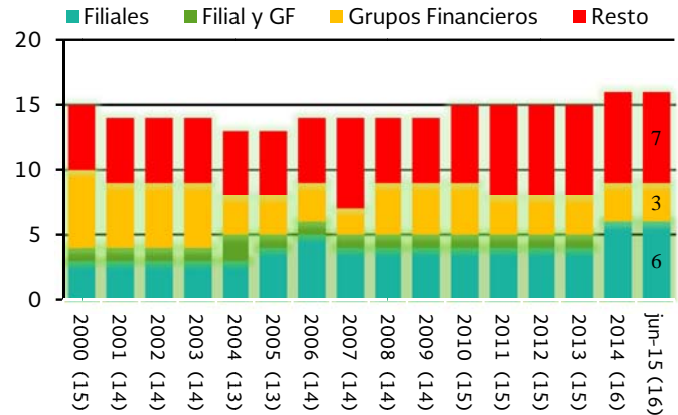
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 230,090.8 millones de pesos al concluir el segundo trimestre de 2015, lo que representó un incremento real anual de 6.7% con respecto al cierre de junio del 2014.

Sector Afianzador¹⁸

ESTRUCTURA

Al finalizar junio 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.

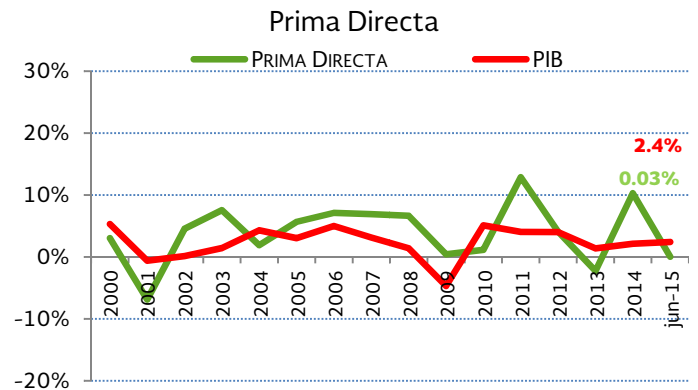
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al concluir el segundo trimestre de 2015, la emisión del sector afianzador fue de 4,449.5 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 incremento real anual de 0.03% al cierre del segundo trimestre de 2015, con respecto al mismo período anterior, por debajo del crecimiento del PIB de 2.4%.

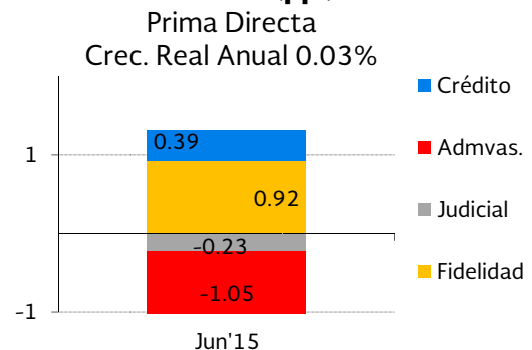
Tasa Real de Crecimiento Anualizada



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir junio de 2015, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas de Fidelidad contribuyeron con 0.92 pp.; las fianzas de crédito con 0.39 pp.; mientras que en sentido negativo, contribuyeron las fianzas Administrativas y Judiciales con 1.05 pp. y 0.23 pp., respectivamente.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)

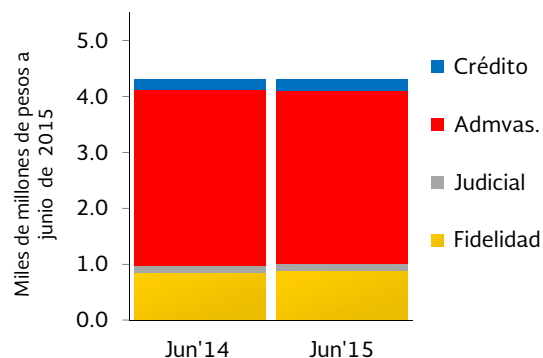


¹⁸ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 29 de julio de 2015.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios al cierre de junio del 2015, con respecto a junio de 2014, al disminuir la participación del ramo de fianzas Administrativas en 1.1 pp. para quedar en 72.1 del total de la cartera de fianzas. Las fianzas de Fidelidad aumentaron su participación en 0.9 pp. al representar 20.6% de la cartera de fianzas; mientras que las fianzas de Crédito, aumentaron su participación en 0.4 pp., siendo el 4.6% de la cartera de fianzas. Por último, las fianzas Judiciales disminuyeron su participación en 0.2 pp. al representar 2.7% de la cartera de fianzas.

Composición de Cartera Prima Directa



Crecimiento de la Prima Directa por Ramos Junio 2015

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de junio de 2015, las fianzas de Crédito y fianzas de Fidelidad, reportaron crecimientos reales anuales de 9.2% y 4.7%, respectivamente. Por su parte, las fianzas Administrativas decrecieron 1.4% y las Judiciales 7.8% con relación a lo registrado en junio de 2014.

Ramos de fianzas:	Crecimiento Real Anual (%)
Fidelidad	4.7%
Judicial	-7.8%
Administrativa	-1.4%
Crédito	9.2%
Total	0.03%

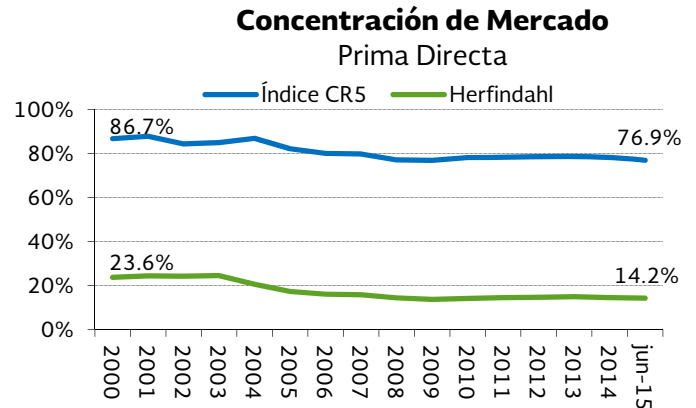
CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de junio 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 76.9%, lo que significó un decremento de 0.7 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa

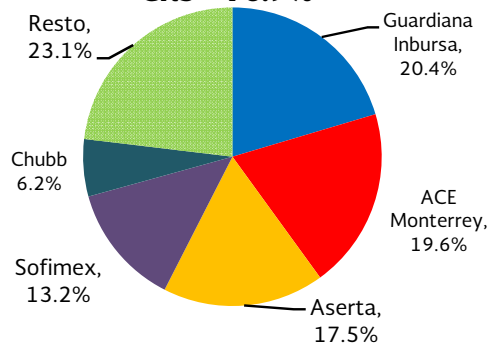
	Jun. 2014 %	Jun. 2015 %
Guardiana Inbursa	20.1	20.4
ACE fianzas Monterrey	19.4	19.6
Afianzadora Aserta	17.8	17.5
Afianzadora Sofimex	14.4	13.2
Chubb	5.9	6.2
Total	77.6	76.9

El índice de Herfindahl¹⁹ registró un decremento de 0.1 pp. al pasar de 14.3% a fines de junio de 2014 a 14.2% al cierre de junio de 2015.

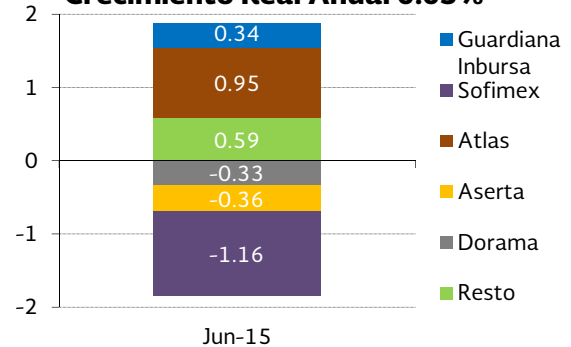


Las principales compañías que contribuyeron de manera positiva al incremento real de 0.03% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Atlas, S.A., 0.950 pp. y Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 0.347 pp. En sentido negativo, principalmente, contribuyeron Afianzadora Sofimex, S.A., 1.163 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 0.364 pp.; y Fianzas Dorama, S.A. 0.334 pp.

**Mercado Total Fianzas
Prima Directa
Participación Junio 2015 (%)**
CR5 = 76.9%



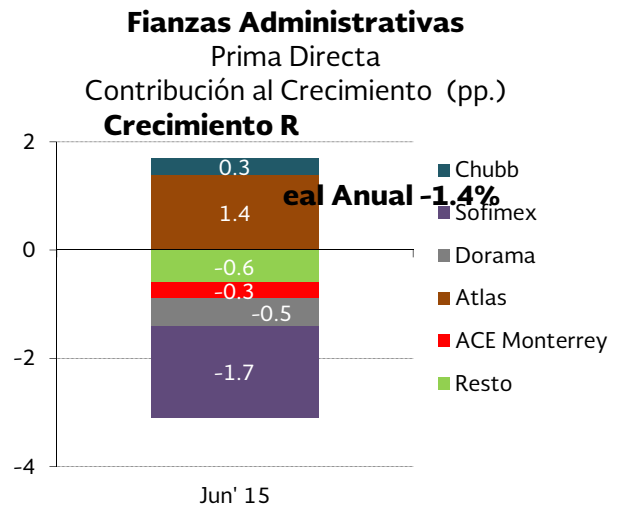
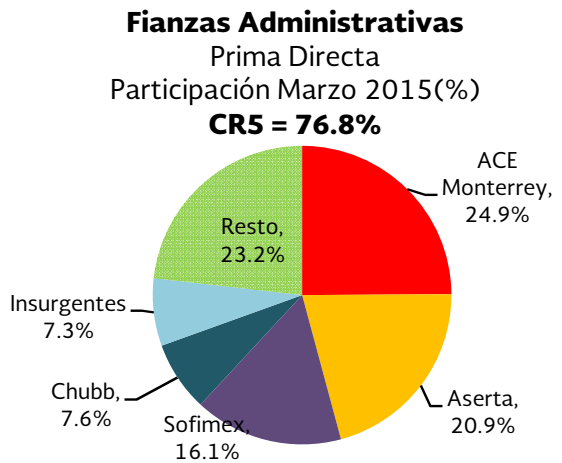
**Mercado Total Fianzas
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)**
Crecimiento Real Anual 0.03%



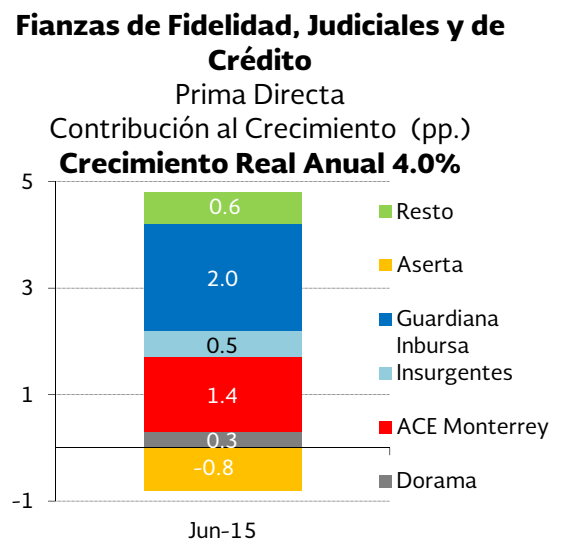
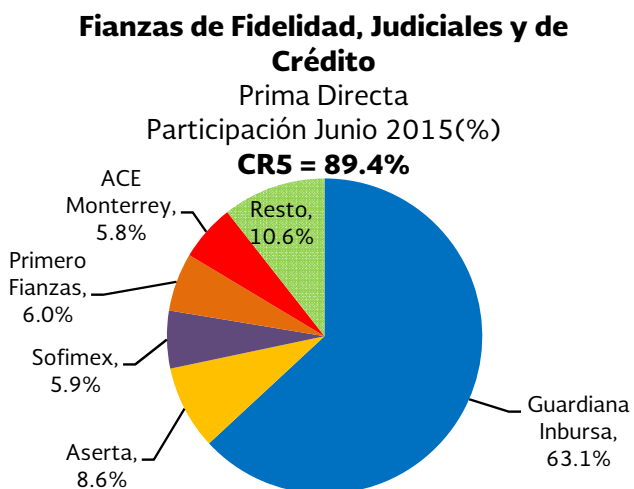
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 76.8% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de ACE Fianzas Monterrey, S.A., 24.9%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 20.9%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.1%; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.6% y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 7.3%.

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

Respecto al decremento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo fueron: Fianzas Atlas, S.A., con 1.4 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 0.3 pp. En sentido negativo, sobresalió la contribución de Afianzadora Sofimex, S.A con 1.7 pp.; Fianzas Dorama, S.A., con 0.5 pp.; y ACE Fianzas Monterrey, S.A., con 0.3 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución negativa de 0.6 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con 89.4% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el crecimiento observado de 4.0%, con resultados positivos, fueron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 2.0 pp.; ACE Fianzas Monterrey, S.A., con 1.4 pp.; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.5 pp. y Fianzas Dorama, S.A., con 0.3 pp. En sentido negativo contribuyó Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.8 pp.

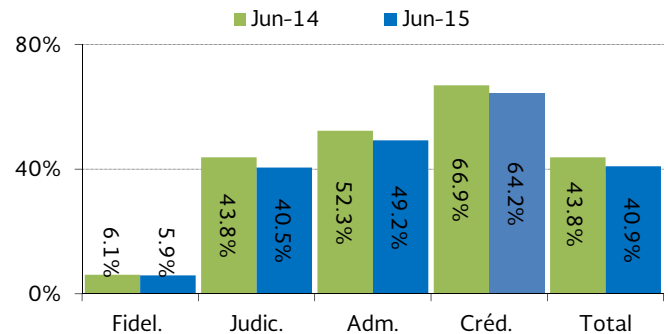


REFIANZAMIENTO

Al finalizar junio de 2015, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 40.9% de la prima emitida, 2.9 pp. por abajo de lo reportado al cierre de junio del 2014.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 64.2% y de 49.2% del total de la prima emitida, respectivamente. Al comparar lo reportado al cierre de junio del 2015 con respecto a junio de 2014, todos los ramos de fianzas disminuyeron su cesión: las fianzas Judiciales en 3.3 pp.; las fianzas Administrativas en 3.1 pp.; las fianzas de Crédito en 2.7 pp. y las de Fidelidad en 0.2 pp.

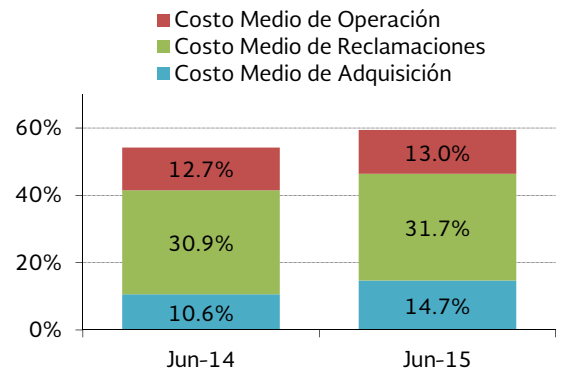
Primas Cedidas en Reafianzamiento



ESTRUCTURA DE COSTOS

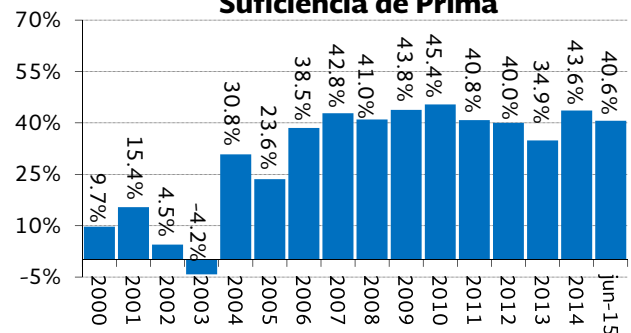
Al concluir junio de 2015, los costos medios de reclamaciones, adquisición y operación²⁰ se situaron en 31.7%, 14.7%, 13.0%, respectivamente. Con relación al 30 de junio de 2014, los costos medios de adquisición, reclamación y operación aumentaron en 4.1 pp., 0.8 pp. y 0.3 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



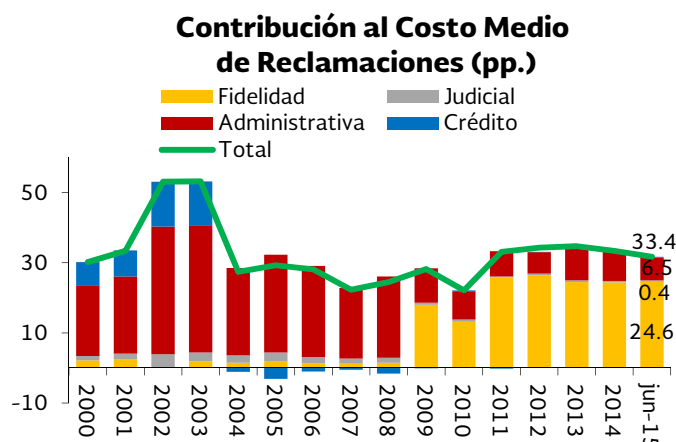
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 5.2 pp., al pasar de 54.2% al cierre de junio de 2014 a 59.4% al cierre de junio del 2015. De esta forma, al cierre del segundo trimestre de 2015, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 40.6%, 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

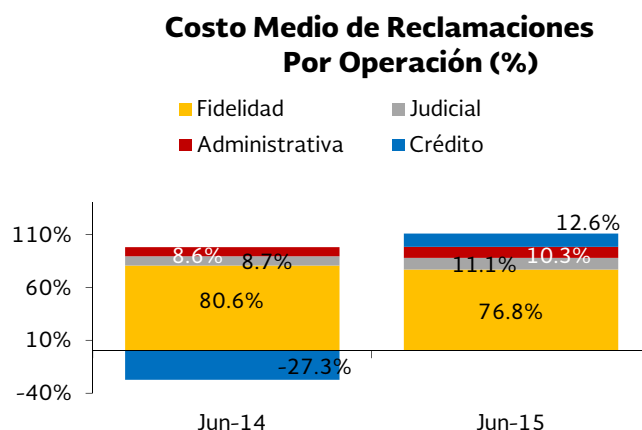


²⁰ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos 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 24.6 pp. Dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente se contabilizan en el ramo de Fidelidad.



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Crédito, Judiciales y Administrativas registraron aumento de 39.9%, 2.4% y 1.7%, respectivamente; mientras que el ramo de fianzas de Fidelidad presento disminución de 3.8%.



RESULTADOS

Estado de resultados

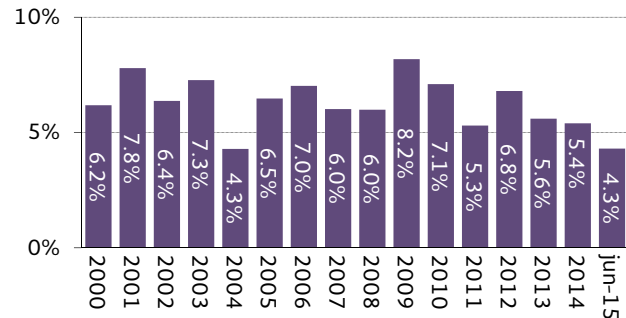
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2014	Junio 2015	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	2,441	2,630	4.7
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	56	94	64.1
Costo Neto de Adquisición	259	388	45.3
Costo Neto de Reclamaciones	737	803	5.9
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,389	1,345	-5.9
Incremento Neto a Otras Reservas	163	178	5.9
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	13	12	-9.4
Gastos de Operación	529	558	2.5
Utilidad (Pérdida) de Operación	710	622	-14.9
Productos Financieros	217	300	34.3
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	3	12	249.6
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	931	935	-2.4
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	690	695	-2.1

Al concluir junio de 2015, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 1,345.3 millones de pesos, lo que representó un decrecimiento real anual de 5.9% con relación a lo reportado en junio del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 300.4 millones de pesos, lo que refleja un incremento real anual de 34.3% respecto a lo registrado a fines de junio del 2014.

Al cierre de junio del 2015 el sector afianzador presentó una utilidad neta del ejercicio de 695.0 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 2.1% respecto a lo reportado a fines de junio de 2014.

Al finalizar junio 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 4.3%, cifra superior en 0.9 pp. a la registrada al cierre de junio del 2014.

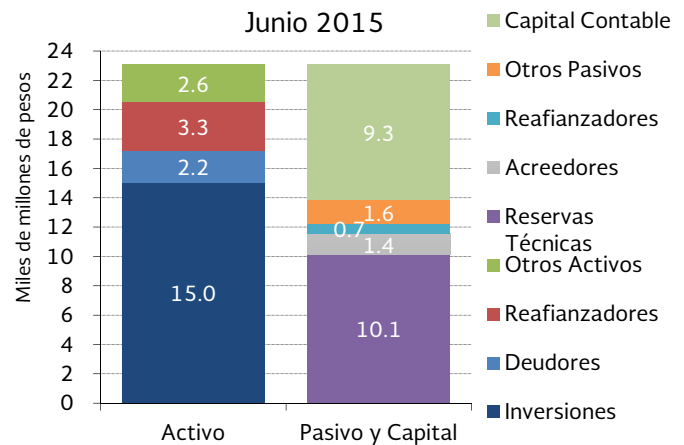
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros/
Inversiones Promedio)



BALANCE

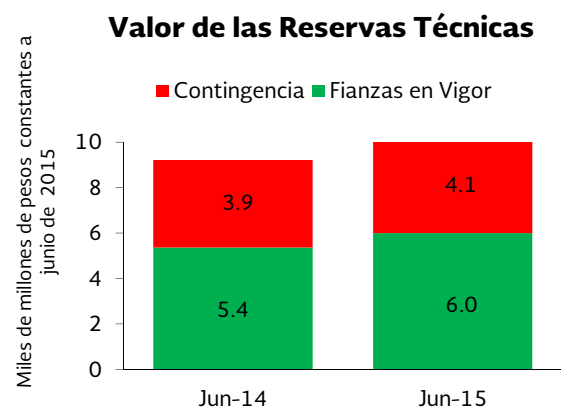
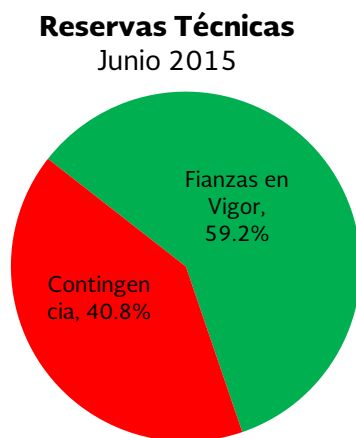
Al concluir el segundo trimestre de 2015 los activos del sector afianzador sumaron 23,094.2 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 11.2% respecto a lo registrado al cierre de junio del 2014. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 15,035.7 millones de pesos, equivalente al 65.1% del total del activo, registrando así un incremento real de 10.9% respecto de lo reportado al cierre del segundo trimestre de 2014.

Estructura de Financiamiento del Activo



RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de junio de 2015, las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 10,127.3 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 9.8%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 5,997.5 equivalente al 59.2% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 4,129.8 millones de pesos, equivalente al restante 40.8%.



INVERSIONES

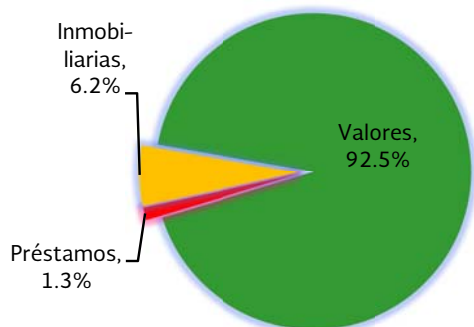
Al finalizar el segundo trimestre de 2015, las inversiones en valores (13,902.6 millones de pesos), representaron 92.5% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (933.7 millones de pesos) y los préstamos (199.4 millones de pesos) representaron 6.2% y 1.3% del total de las inversiones, respectivamente.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que 59.6% de las mismas estaban valuadas a mercado, 24.4% a vencimiento y el restante 16.0% por otro método²¹.

²¹ 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.

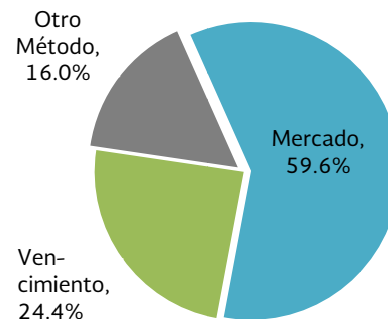
Composición de las Inversiones

Junio 2015



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación

Junio 2015



Al finalizar junio de 2015, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 67.9 del total de la cartera, lo que significó un incremento de 5.1 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 15.4% de la cartera de valores, por lo que su participación disminuyó 3.7 pp. con respecto a lo reflejado en junio de 2014.

Composición de la Cartera de Valores

Junio 2015

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	67.9	9,440.5
Privados:		
Tasa Fija Privados	15.4	2,144.9
Renta Variable:	5.8	809.8
Acciones	5.1	714.3
Fondos de Inversión	0.7	95.5
Extranjeros	1.9	259.2
Otros ²²	9.0	1,248.2
Total	100.0	13,902.6

²² 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 63.5% de los valores gubernamentales y 49.6% de los valores privados con tasa fija.

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

