



# BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

---

CIFRAS DE MARZO DE 2013



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

### ESTRUCTURA

Al 31 de marzo de 2013, el sector asegurador estaba conformado por 103 instituciones, de las cuales 15 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 58 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. De esas instituciones aseguradoras, 8 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al finalizar marzo de 2013, 57 compañías operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 82 compañías operaron seguros de No-Vida<sup>3</sup>.

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

### CRECIMIENTO

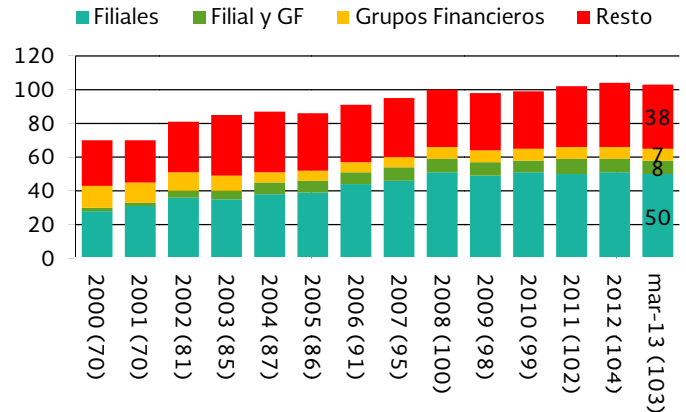
Al concluir el primer trimestre de 2013, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 86,443.1 millones de pesos, de los cuales el 98.2% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.8% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 6.6% al cierre del primer trimestre de 2013, respecto al cierre de marzo de 2012, por arriba del crecimiento del PIB de 0.8%. En los últimos cuatro trimestres (marzo 2012 a marzo 2013) las primas directas presentaron un crecimiento real anual acumulado de 6.7%, mientras que el PIB presentó un crecimiento real anual acumulado de 2.9%.

<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 07 de mayo de 2013.

<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.

### Estructura del Sector Asegurador



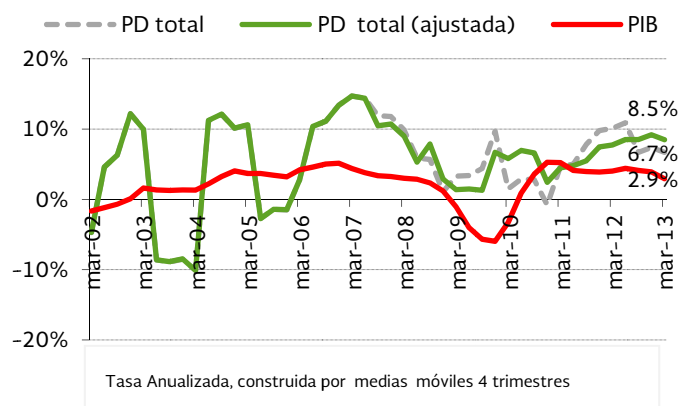
### Composición del Sector Asegurador

Por operación  
Marzo 2013

| Tipo de Seguros                   | Número de compañías |
|-----------------------------------|---------------------|
| <b>Con una o más operaciones*</b> |                     |
| Vida                              | 57                  |
| No Vida                           | 82                  |
| <b>Exclusión un ramo:</b>         |                     |
| Pensiones                         | 9                   |
| Salud                             | 10                  |
| Crédito a la Vivienda             | 3                   |
| Garantías Financieras             | 1                   |

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

### Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa (PD)



Es importante destacar que en junio de 2011, se llevó a cabo la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), por lo que para fines de un análisis más preciso de la dinámica del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para anualizar los montos de las primas correspondientes al primer trimestre, el sector asegurador presentaría al 31 de marzo de 2013 un crecimiento real de 6.5%.

Al cierre del primer trimestre de 2013, la operación de Vida creció 9.7% en términos reales, en comparación con los resultados del primer trimestre de 2012. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento: Vida Individual registró un incremento real anual de 19.5% y Vida Grupo registró un decremento real anual de 6.1%<sup>4</sup>.

La operación de Accidentes y Enfermedades<sup>5</sup> registró un incremento real anual de 8.9%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un decremento real anual de 0.6%.

Al concluir el primer trimestre de 2013, la operación de Daños<sup>6</sup> experimentó un incremento de 3.6%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 4.9%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 26.0% del ramo de Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales, el cual contribuyó positivamente con 3.7 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 10.9%; Incendio con 7.6%; Automóviles con 2.5%; y Diversos con 1.9%.

Al cierre de marzo de 2013, 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 3.8 pp. La operación de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Automóviles y la operación de Daños (sin incluir Automóviles), tuvieron contribuciones positivas de 1.4 pp., 0.5 pp. y 0.9 pp., respectivamente, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron una contribución negativa de 0.03 pp.

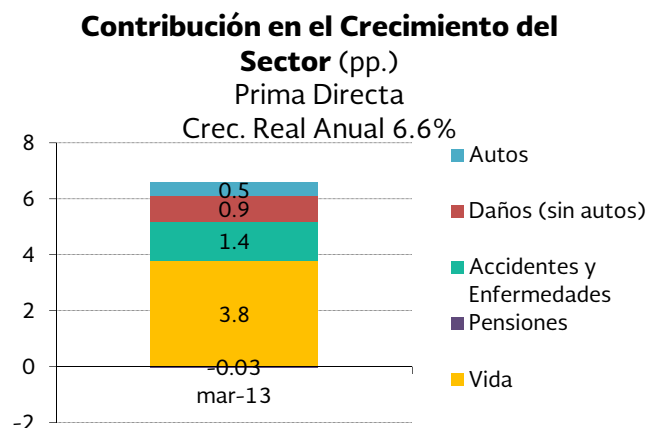
<sup>4</sup> Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

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

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

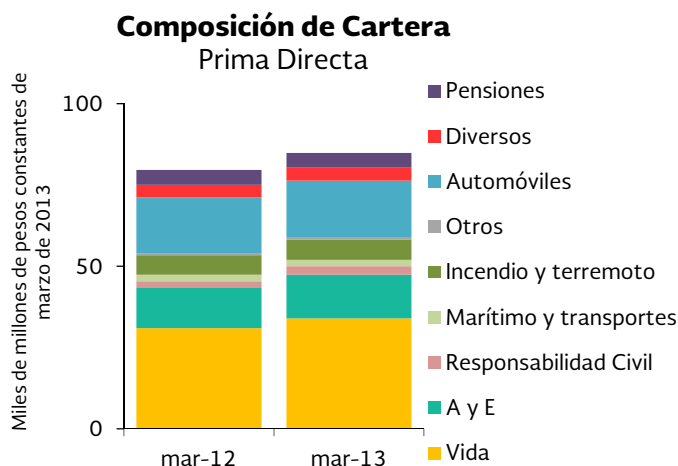
**Daños**  
Prima Directa  
Marzo 2013

| Ramos de Daños              | Crec. Real Anual % |
|-----------------------------|--------------------|
| Resp. Civil y Riesgos Prof. | 26.0               |
| Agrícola                    | 10.9               |
| Incendio                    | 7.6                |
| Automóviles                 | 2.5                |
| Diversos                    | 1.9                |
| Terremoto                   | -1.8               |
| Marítimo y Transportes      | -2.3               |
| Crédito                     | -3.8               |
| <b>Daños s/ Automóviles</b> | <b>4.9</b>         |
| <b>Daños</b>                | <b>3.6</b>         |



## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de marzo de 2013 es la siguiente: Vida, 40.0%; Automóviles, 20.7%; Accidentes y Enfermedades<sup>7</sup>, 15.9%; Incendio y Terremoto, 7.2%; Pensiones, 5.3%; Diversos, 4.7%; Responsabilidad Civil, 3.0%; Marítimo y Transportes, 2.4%; y Otros ramos, 0.8%. Los seguros de No-Vida representan 54.6% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 45.4% de la misma.



## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el primer trimestre de 2013, 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 45.2%, 1.2 pp. por debajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.2%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 7.2%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.3% y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 5.6%.

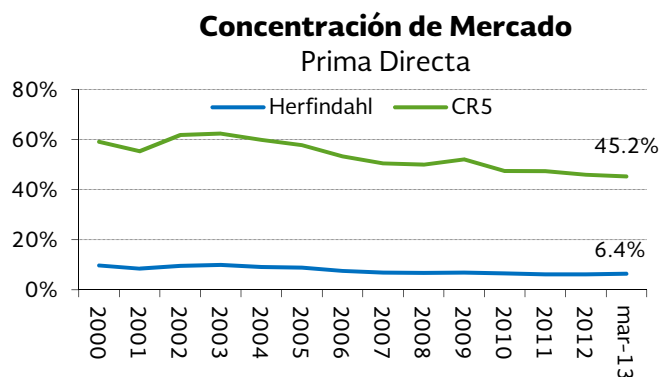
## Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

|                           | Marzo 2012 % | Marzo 2013 % |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Metlife México            | 13.8         | 14.9         |
| Grupo Nacional Provincial | 11.4         | 11.2         |
| AXA                       | 8.4          | 7.2          |
| Seguros Inbursa           | 5.8          | 6.3          |
| Seguros BBVA Bancomer     | 7.0          | 5.6          |
| <b>Total</b>              | <b>46.4</b>  | <b>45.2</b>  |

El índice de Herfindahl<sup>8</sup> creció de 6.2% al cierre de marzo de 2012 a 6.4% al cierre de marzo de 2013.

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 69.5%, cifra menor en 2.9 pp. a lo registrado al cierre de marzo

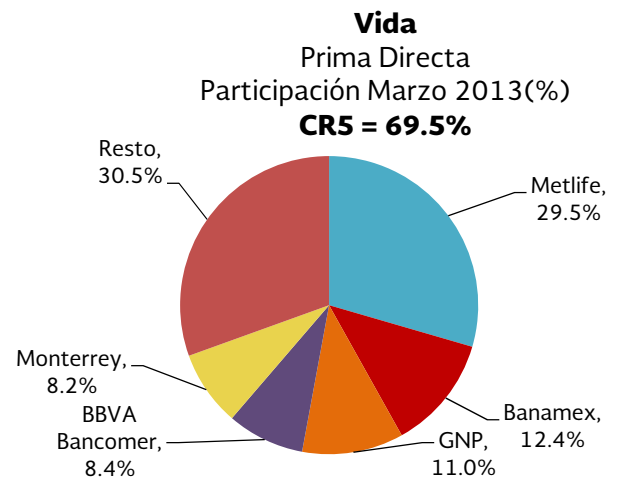
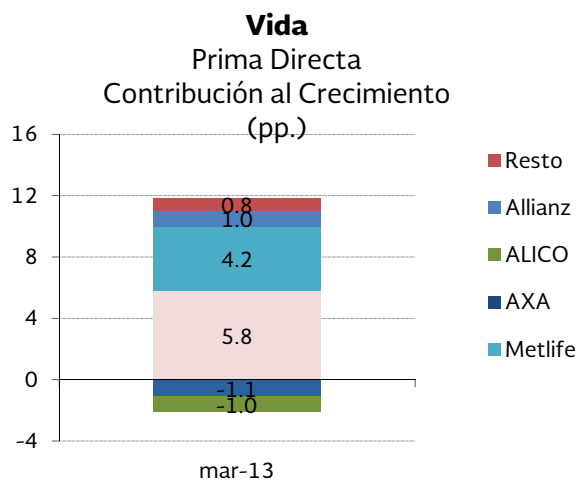


<sup>7</sup> Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

<sup>8</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

de 2012. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 29.5%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 12.4%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.0%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 8.4% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.2%.

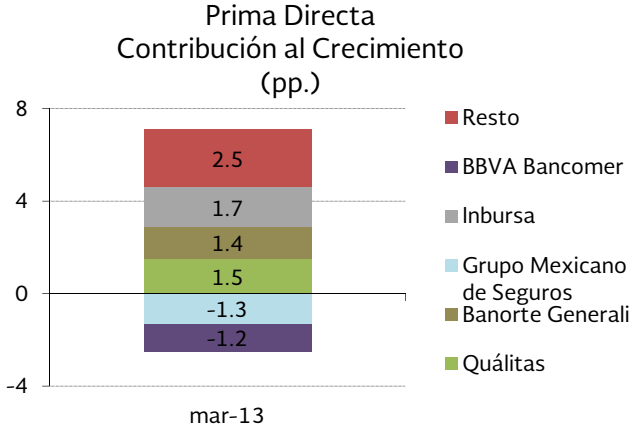
La operación de Vida tuvo un incremento real de 9.7%, en términos de prima directa, respecto al cierre de marzo de 2012. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Zurich Santander Seguros México, S.A., 5.8 pp.; Metlife México, S.A. con 4.2 pp.; y Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 1.0 pp. AXA Seguros, S.A. de C.V. y ALICO México Compañía de Seguros de Vida, S.A. de C.V. contribuyeron de forma negativa a este crecimiento con 1.1 pp. y 1.0 pp., respectivamente. El resto del mercado contribuyó de manera positiva con 0.8 pp.



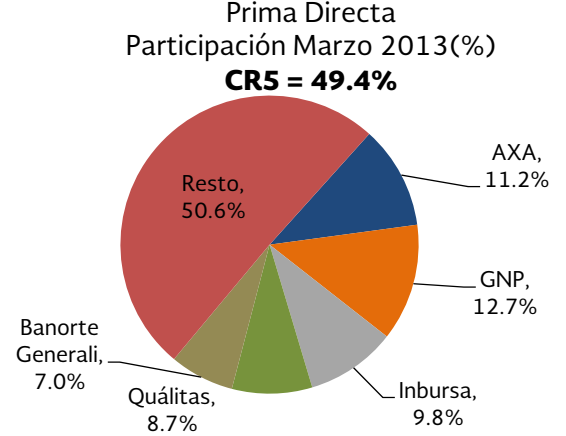
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 49.4%, cifra mayor en 2.3 pp. a lo reportado al 31 de marzo de 2012. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.7%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 11.2%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 9.8%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 8.7%; y Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 7.0%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 4.8%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.7 pp.; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 1.5 pp. y Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.4 pp. Grupo Mexicano de Seguros, S.A. de C.V. y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer contribuyeron de forma negativa a este crecimiento con 1.3 pp. y 1.2 pp., respectivamente. El resto de las compañías contribuyeron de manera positiva con 2.7 pp.

### Accidentes y Enfermedades y Daños



### Accidentes y Enfermedades y Daños

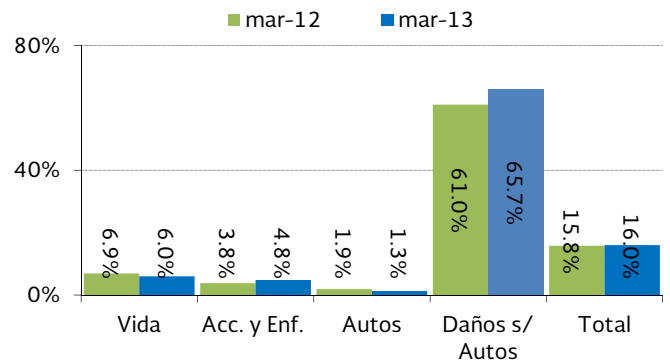


## REASEGURO

Al finalizar el primer trimestre de 2013, la cesión en reaseguro representó el 16.0% de la prima emitida, 0.2 pp. por debajo de lo reportado al cierre de marzo de 2012.

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 65.7% del total de la prima emitida (4.7 pp. más que el año anterior).

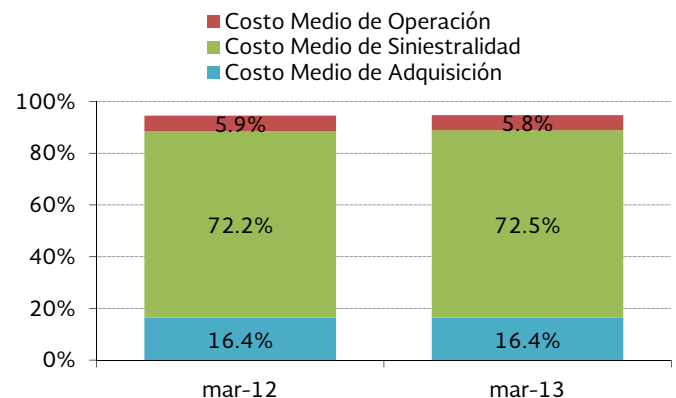
### Primas Cedidas en Reaseguro



## ESTRUCTURA DE COSTOS

Al cierre de marzo de 2013, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 72.5%, 16.4% y 5.8%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de siniestralidad registró un incremento de 0.3 pp. Por otro lado, el costo medio de operación registró un decremento de 0.1 pp., mientras que el costo medio de adquisición se mantuvo en la misma cifra que la reportada al cierre de marzo de 2012.

### Estructura de Costos

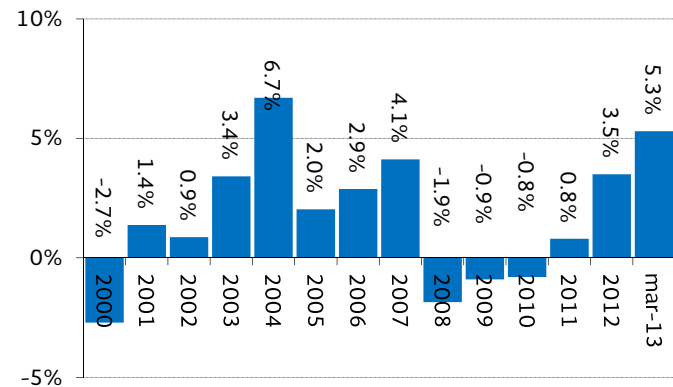


El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 94.7% y registró un incremento de 0.2 pp. De esta forma, al cierre de marzo de 2013 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 5.3% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

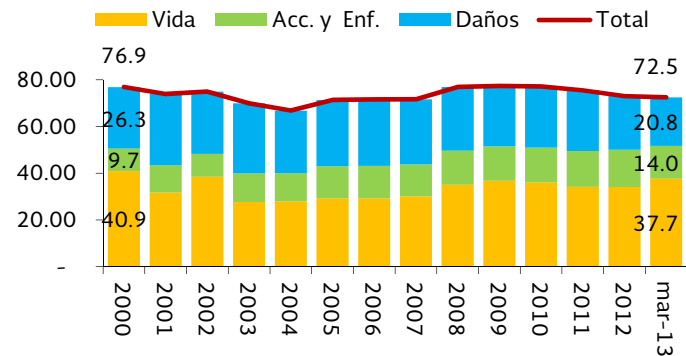
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 37.7 pp. y la operación de Daños con 20.8 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

El costo medio de siniestralidad de la operaciones de Daños, Vida y Accidentes y Enfermedades mostraron una disminución de 1.9 pp., 1.3 pp. y 1.2 pp., respectivamente, al concluir el primer trimestre de 2013 con respecto al cierre de marzo de 2012.

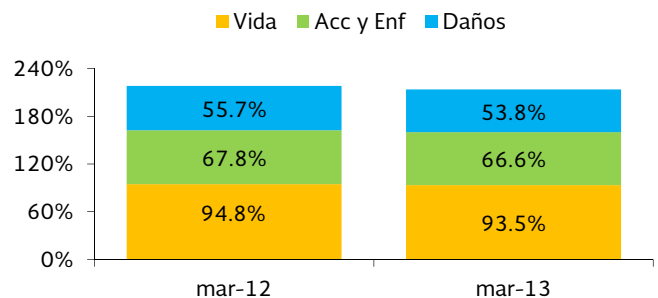
### Suficiencia de Prima



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



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



## RESULTADOS

### Estado de Resultados

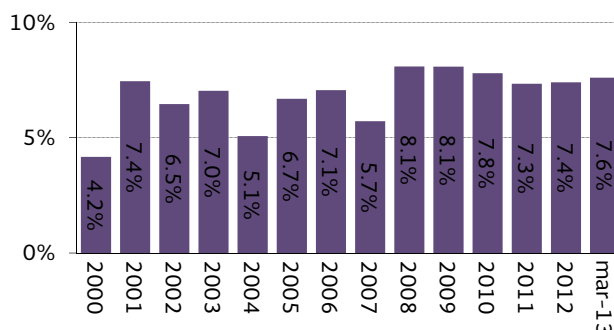
| Resultados de la Operación<br>(cifras nominales en millones de pesos) | Marzo<br>2012  | Marzo<br>2013  | Crec. Real<br>Anual % |
|---|----------------|----------------|-----------------------|
| <b>Prima Retenida</b>   | <b>65,858</b>  | <b>72,606</b>  | <b>5.8</b>            |
| Incremento Neto a RRC y RFV   | 20,815         | 20,509         | -5.5                  |
| Costo Neto de Adquisición   | 10,819         | 11,909         | 5.6                   |
| Costo Neto de Siniestralidad  | 32,510         | 37,756         | 11.4                  |
| <b>Utilidad Técnica</b>   | <b>1,714</b>   | <b>2,432</b>   | <b>36.1</b>           |
| Incremento Neto a Otras Reservas                                      | 1,010          | 614            | -41.7                 |
| Resultado de Operaciones Análogas y Conexas                           | 231            | 217            | -9.6                  |
| Gastos de Operación   | 4,479          | 4,917          | 5.3                   |
| <b>Utilidad de Operación</b>  | <b>(3,544)</b> | <b>(2,882)</b> | <b>-22.0</b>          |
| Productos Financieros   | 10,794         | 12,232         | 8.7                   |
| Participación en el Resultado de Inversiones<br>Permanentes           | 567            | 699            | 18.3                  |
| Utilidad antes de Impuestos y Operaciones<br>Discontinuas             | 7,817          | 10,049         | 23.3                  |
| <b>Utilidad del Ejercicio</b>   | <b>5,640</b>   | <b>7,188</b>   | <b>22.2</b>           |

Al finalizar el primer trimestre de 2013, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 2,431.8 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 36.1% respecto al primer trimestre de 2012. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación anual de 2,881.8 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 12,231.9 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 8.7%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 7,188.2 millones de pesos, lo cual implicó un incremento, en términos reales, de 22.2% con respecto al cierre de marzo de 2012.

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

Al finalizar el primer trimestre de 2013, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.6%; es decir, 0.02 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de marzo de 2012.



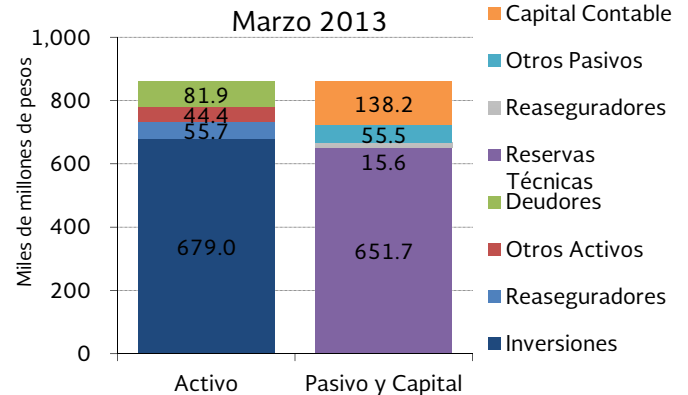


## BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 861,011.2 millones de pesos al finalizar el primer trimestre de 2013, con un crecimiento real de 6.4% respecto al primer trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 78.9% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.6% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el primer trimestre de 2013, el total de pasivos del sector asegurador sumó 722,767.2 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 6.0% respecto al primer trimestre de 2012. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 138,244.0 millones de pesos, con un incremento real anual de 8.0%.

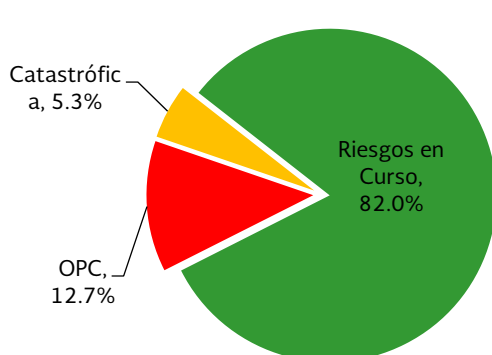
### Estructura de Financiamiento del Activo



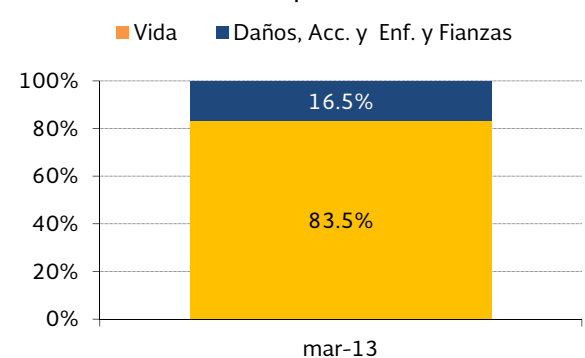
## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del primer trimestre de 2013, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 82.0% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 534,670.0 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 7.4%. La operación de Vida<sup>9</sup> participó con el 83.5% del total de esa reserva.

### Reservas técnicas



### Reserva de Riesgos en Curso



<sup>9</sup> Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social

Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 62.1%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 9.6% y la reserva de previsión representó 4.0% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.2% del activo total y el capital contable 16.1%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la contribución de los seguros de Vida, los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad social, 36.0% y los seguros tradicionales de Vida, 64.0%.

**Pasivo y Capital**  
(% del Activo)  
Marzo 2013

|  |             |
|--|-------------|
| <b>Pasivo</b>  |             |
| <b>Reservas Técnicas</b>   | <b>75.7</b> |
| <b>Reserva de Riesgos en Curso</b>                                       | <b>62.1</b> |
| Seguros de Vida  | 51.9        |
| Seguros de Daños y Acc. Y Enf.   | 10.2        |
| <b>Reserva OPC</b>   | <b>9.6</b>  |
| Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades | 6.2         |
| Siniestros ocurridos no reportados                                       | 2.0         |
| Fondos de seguros en administración                                      | 1.4         |
| <b>Reserva de Previsión</b>  | <b>4.0</b>  |
| Riesgos Catastróficos  | 3.3         |
| Otras  | 0.7         |
| <b>Otros pasivos</b>   | <b>8.2</b>  |
| <b>Capital Contable</b>  | <b>16.1</b> |

## INVERSIONES

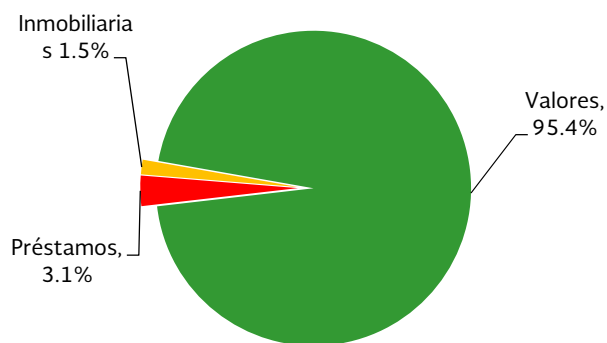
Al 31 de marzo de 2013 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 678,989.2 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 7.9% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: los valores representaron el 95.4% del total, mientras que préstamos e inmobiliarias, representaron 3.1% y 1.5%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 57.6% se valuó a vencimiento, 37.6% a mercado y el restante 4.8% por otro método<sup>10</sup>. Por su parte, el 92.8% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 7.1% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

<sup>10</sup>La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaría es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

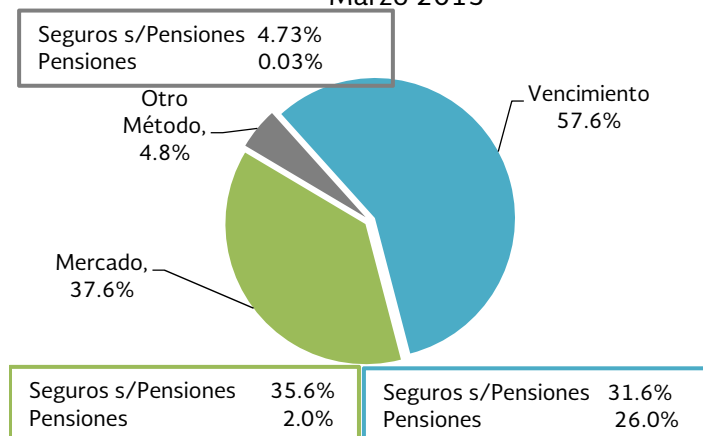
### Composición de las Inversiones

Marzo 2013



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

Marzo 2013



Respecto a la composición de la cartera de valores al primer trimestre de 2013, los valores gubernamentales participaron con el 59.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 18.2%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores<sup>11</sup> participaron con 11.6%, 1.8% y 8.9%, respectivamente.

### Composición de la Cartera de Valores

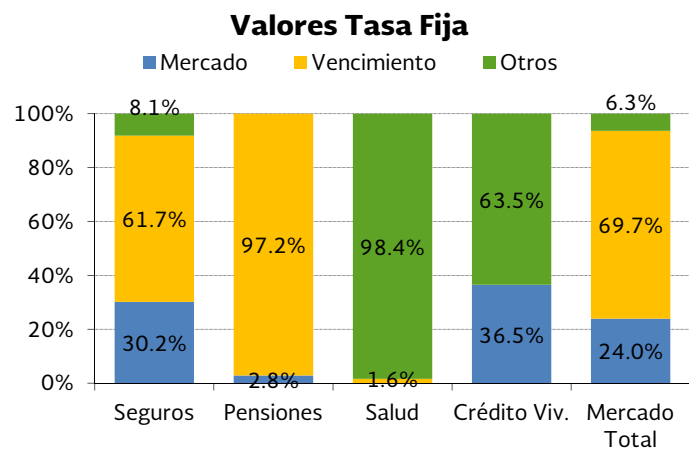
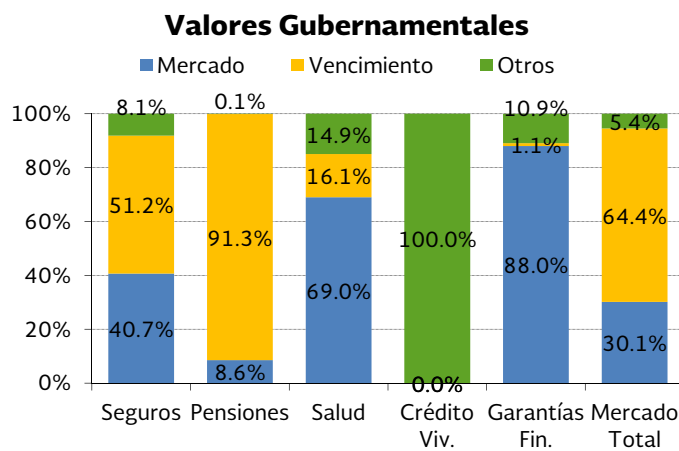
Marzo 2013

| Valores         | Participación (%) | Millones de pesos |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Gubernamentales | 59.5              | 385,442.0         |
| Privados:       |                   |                   |
| Tasa fija       | 18.2              | 118,146.8         |
| Renta variable  | 11.6              | 75,281.9          |
| Acciones        | 1.6               | 10,564.0          |
| Soc. Inversión  | 10.0              | 64,717.8          |
| Extranjeros     | 1.8               | 11,900.9          |
| Otros           | 8.9               | 57,315.3          |
| <b>Total</b>    | <b>100.0</b>      | <b>648,086.9</b>  |

<sup>11</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 64.5% en el caso de gubernamentales y 69.7% para privados con tasa fija.

**Composición de la Cartera de Valores por  
Método de Valuación y tipo de Emisor**  
Marzo 2013

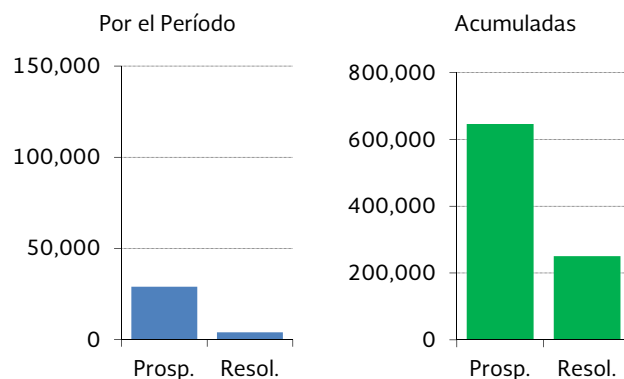


## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

### ESTRUCTURA

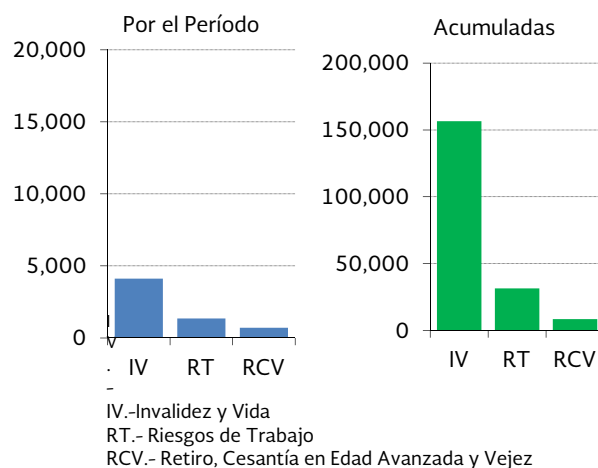
Al concluir el primer trimestre de 2013, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de marzo de 2013, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 646,240<sup>12</sup> documentos 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 250,446<sup>13</sup> personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 16,819 resoluciones más que las reportadas al cierre de marzo de 2012. En el periodo de enero a marzo de 2013, se registraron 28,977 prospectos y 3,889 resoluciones.

### Prospectos y Resoluciones (No. de casos a Marzo 2013)



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del primer trimestre de 2013 ascendieron a 196,294.3<sup>14</sup> millones de pesos, de los cuales, 79.7% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 16.0% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 4.3% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

### Montos Constitutivos (Monto en millones de pesos a Marzo 2013)

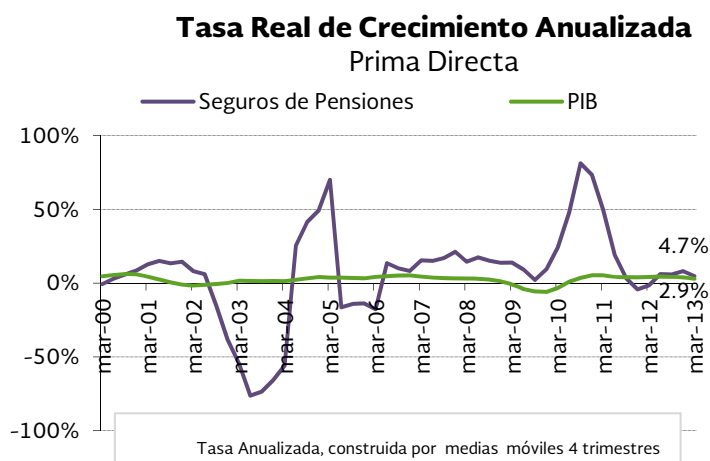


<sup>12</sup> Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

<sup>13</sup> Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

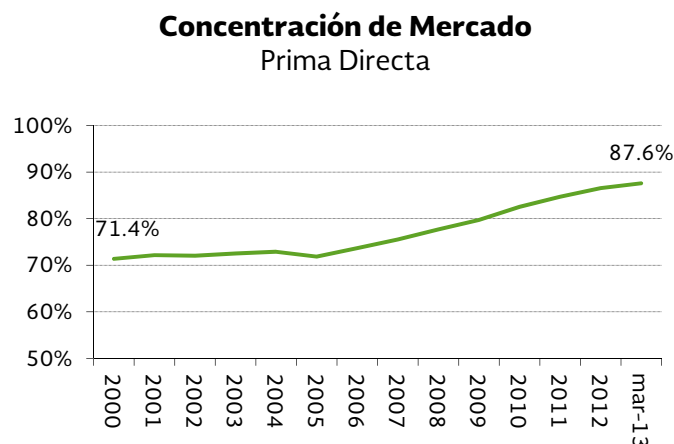
<sup>14</sup> Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de marzo de 2013 alcanzaron el monto de 4,533.3 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 0.6% con respecto al año anterior, por arriba del crecimiento del PIB de 0.8%. En los últimos cuatro trimestres (marzo 2012 a marzo 2013) las primas directas presentaron un crecimiento real anual acumulado de 4.7%, mientras que el PIB presentó un crecimiento real anual acumulado de 2.9%.



## CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5<sup>15</sup> se incrementó de 85.2% al cierre de marzo de 2012 a 87.6% al cierre del marzo de 2013. Al primer trimestre de 2013, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 32.6%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 28.0%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.5%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.2% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.7%.



### Participación Acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas (Cifras a Marzo 2013)

| Compañía  | Part. | Compañía  | Part.         |
|---|-------|---|---------------|
| Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF) | 32.6% | HSBC Pensiones, S.A. (F)  | 4.7%          |
| Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)       | 28.6% | Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)                                      | 3.0%          |
| Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.   | 12.5% | Metlife Pensiones México, S.A. (F)                                    | 2.6%          |
| Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)                        | 8.2%  | Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF) | 2.1%          |
| Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)             | 5.7%  |   |               |
| <b>Total</b>  |       |   | <b>100.0%</b> |

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

<sup>15</sup> El índice CR5 está compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de los seguros de pensiones de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de la prima directa.

## RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2013, los productos financieros alcanzaron 4,421.9 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 0.7% respecto al cierre del primer trimestre de 2012. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 3,676.4 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 869.8 millones de pesos que implicó un decremento real de 13.0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Estado de resultados

| <b>Resultados de la Operación</b><br>(cifras nominales en millones de pesos) | Marzo<br>2012  | Marzo<br>2013  | Crec. Real Anual<br>% |
|--|----------------|----------------|-----------------------|
| <b>Prima Retenida</b>  | <b>4,375</b>   | <b>4,533</b>   | <b>-0.6</b>           |
| Incremento Neto a RRC y RFV  | 5,269          | 5,778          | 5.2                   |
| Costo Neto de Adquisición  | 47             | 16             | -67.2                 |
| Costo Neto de Siniestralidad   | 2,149          | 2,357          | 5.2                   |
| <b>Utilidad Técnica</b>  | <b>(3,090)</b> | <b>(3,617)</b> | <b>-12.3</b>          |
| Incremento Neto a Otras Reservas   | 216            | (93)           | -141.2                |
| Resultado de Operaciones Análogas y Conexas                                  | -              | -              | 0.0                   |
| Gastos de Operación  | 126            | 152            | 16.5                  |
| <b>Utilidad de Operación</b>   | <b>(3,432)</b> | <b>(3,676)</b> | <b>-2.8</b>           |
| Productos Financieros  | 4,271          | 4,422          | -0.7                  |
| Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes                             | 334            | 303            | -13.0                 |
| Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas                       | 1,174          | 1,049          | -14.3                 |
| <b>Utilidad del Ejercicio</b>  | <b>959</b>     | <b>870</b>     | <b>-13.0</b>          |

## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2013, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 167,596.0 millones de pesos, representando el 25.7% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.4 pp. por arriba de la razón registrada al cierre del primer trimestre del año anterior.

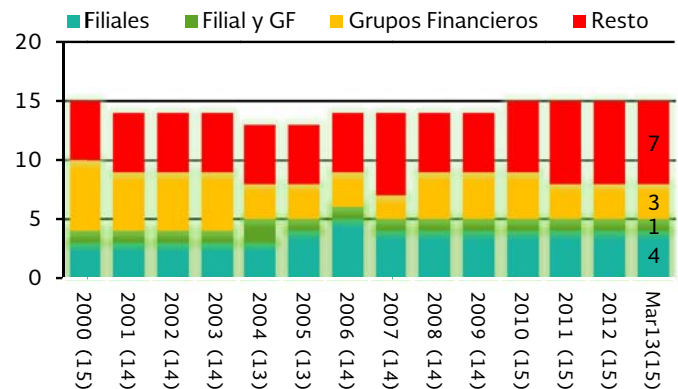
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 181,707.5 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2013, lo que representó un incremento real anual de 8.5% con respecto al cierre de marzo de 2012.

## Sector Afianzador<sup>16</sup>

### ESTRUCTURA

Al finalizar marzo de 2013, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 4 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 5 eran filiales de instituciones del exterior. Por otro lado, una institución era filial y a la vez, formaba parte de algún grupo financiero.

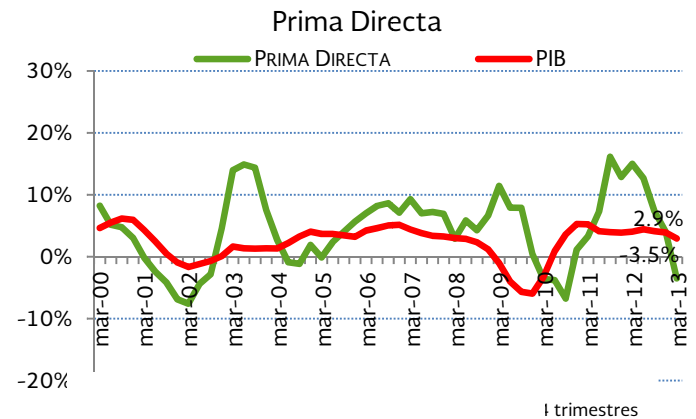
### Estructura del Sector Afianzador



### CRECIMIENTO

Al 31 de marzo de 2013, la emisión del sector afianzador fue de 1,884.3 millones de pesos, de los cuales 96.2% correspondió a prima directa y el 3.8% restante fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un decrecimiento real anual en la prima directa de 15.1%. En este sentido, en los últimos cuatro trimestres (marzo 2012 a marzo 2013) las primas directas presentaron un decremento real anual acumulado de 3.5%, mientras que el PIB presentó un incremento real anual acumulado de 2.9%.

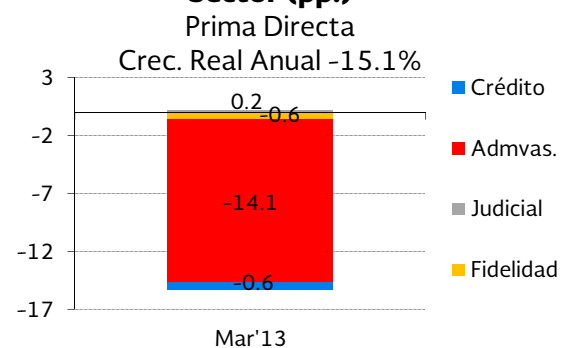
### Tasa Real de Crecimiento Anualizada



### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir marzo de 2013, la contribución al decrecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con -14.1 pp.; las fianzas de Fidelidad con -0.6 pp.; las fianzas Crédito con -0.6 pp. y las fianzas del ramo Judicial con 0.2 pp.

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

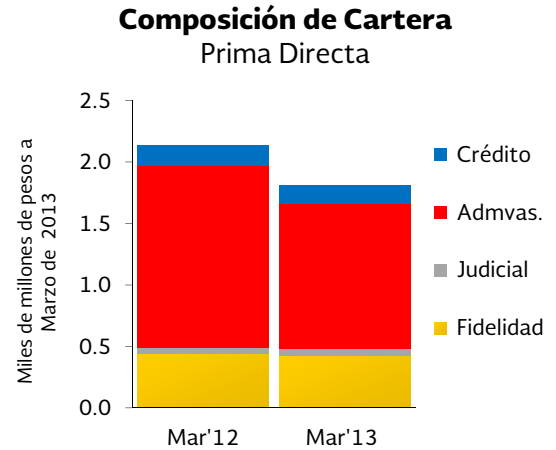


<sup>16</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 7 de mayo de 2013.



## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios, al disminuir la participación del ramo de fianzas Administrativas en 4.2 pp. al significar 65.4% de la cartera de fianzas al cierre de marzo de 2013. Las fianzas Judiciales aumentaron su participación en 0.7 pp. al representar 2.9% de la cartera de fianzas, mientras que las fianzas de Crédito aumentaron su participación en 0.5 pp., representando 8.2% de la cartera. Las fianzas de Fidelidad significaron 23.5% de la cartera e incrementaron su participación en 3.0 pp.



### Crecimiento de la Prima Directa por Ramos

| Ramos de fianzas: | Crecimiento Real Anual (%) |
|-------------------|----------------------------|
| Fidelidad         | -2.9%                      |
| Judicial          | 8.9%                       |
| Administrativa    | -20.2%                     |
| Crédito           | -9.0%                      |
| <b>Total</b>      | <b>-15.1%</b>              |

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de marzo 2013, los ramos de fianzas Administrativas, de Crédito y de Fidelidad, reportaron decrementos reales anuales de 20.2%, 9.0% y 2.9%, respectivamente. Por su parte, las fianzas Judiciales crecieron 8.9% con relación a lo registrado a marzo de 2013.

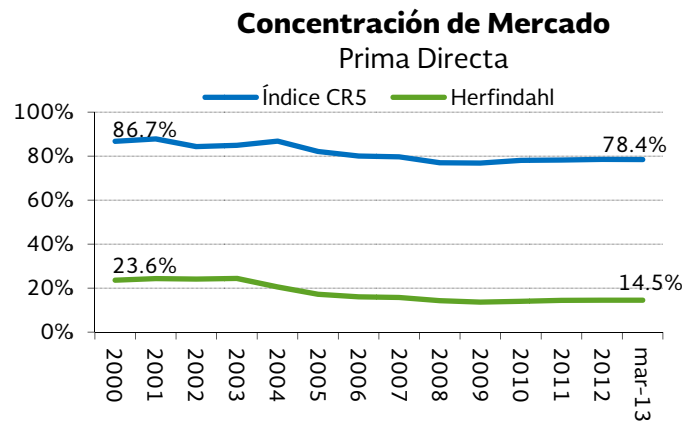
## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de marzo de 2013, 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 78.4%, lo que significó un incremento de 1.2 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

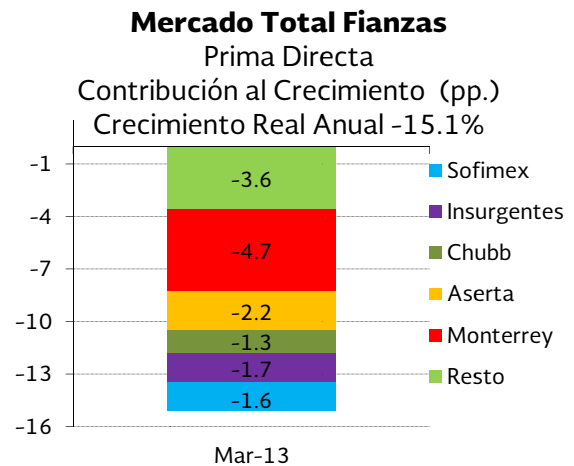
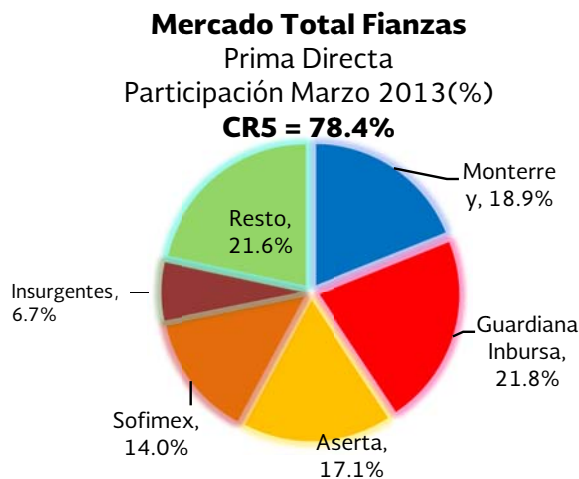
### Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa

|                            | Mar. 2012<br>% | Mar. 2013<br>% |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Fianzas Monterrey          | 20.7           | 18.9           |
| Fianzas Guardiania Inbursa | 19.4           | 21.8           |
| Afianzadora Aserta         | 16.8           | 17.1           |
| Afianzadora Sofimex        | 13.5           | 14.0           |
| Primeros Fianzas           | 6.8            | 6.6            |

El índice de Herfindahl<sup>17</sup> registró un incremento de 0.4 pp. al pasar de 14.1% a fines de marzo de 2012 a 14.5% al cierre de marzo de 2013.



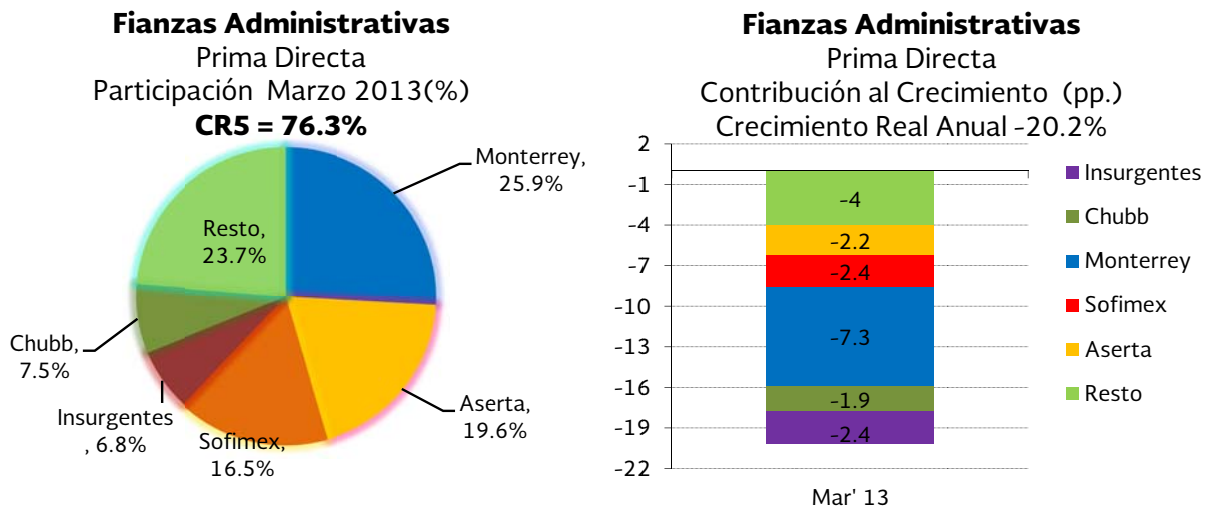
Las principales compañías que contribuyeron de manera negativa en el decremento real de 15.1% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Monterrey, S.A., 4.7 pp; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 2.2 pp; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 1.7 pp; Afianzadora Sofimex, S.A., 1.6 pp; y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 1.3 pp. El resto de las compañías contribuyó también en sentido negativo con 3.6 pp.



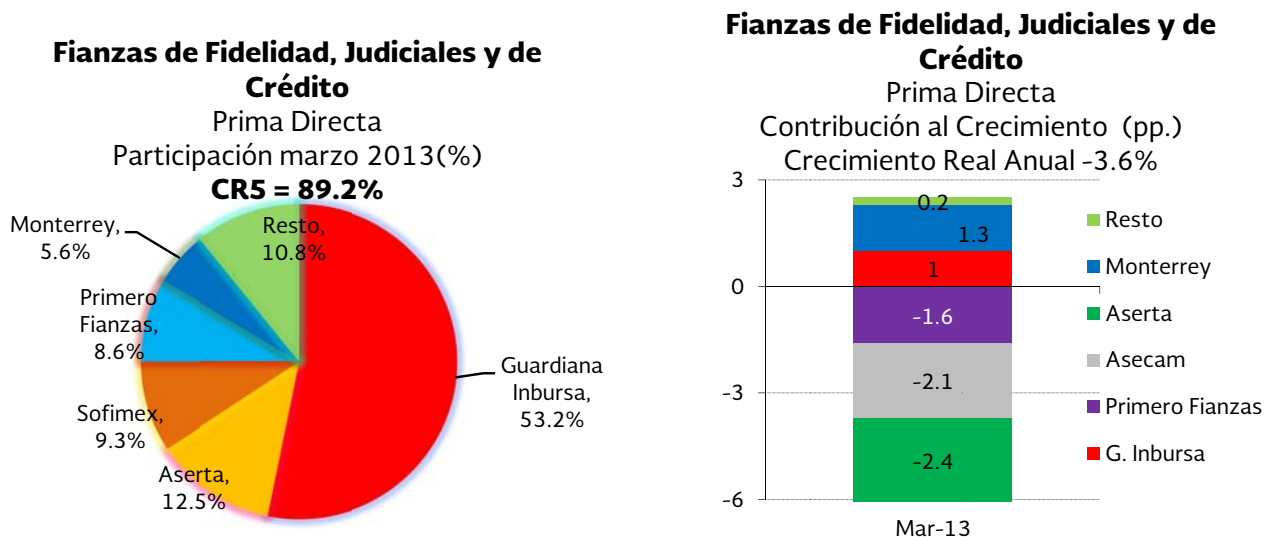
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 76.3% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 25.9%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 19.6%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.5%; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.5%; y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Insurgentes, 6.8%.

<sup>17</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al decrecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron, principalmente, con dicho comportamiento en sentido negativo fueron: Fianzas Monterrey, S.A., con 7.3 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 2.4 pp.; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.4 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.2 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.9 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 89.2% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el decremento observado con resultados negativos, fueron Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.4 pp.; Fianzas Asecam, S.A. con 2.1 pp.; Primero Fianzas, S.A. de C.V. con 1.6 pp. En sentido positivo contribuyeron Fianzas Monterrey, S.A. con 1.3 pp. y Fianzas Guardian Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 1.0 pp.

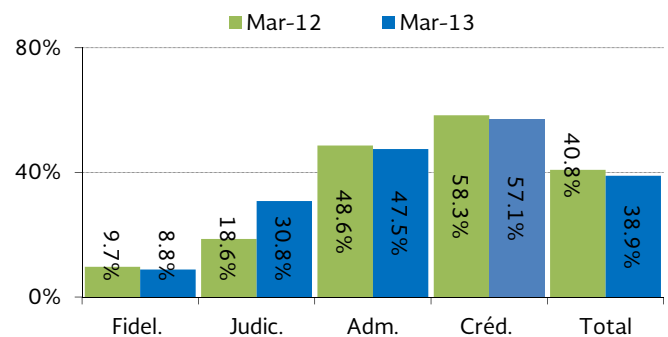


## REAFIANZAMIENTO

Al finalizar marzo de 2013, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 38.9% de la prima emitida, 1.9 pp. por debajo de lo reportado al cierre de marzo de 2012.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 57.1% y del 47.5% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de marzo de 2013 con respecto al periodo de referencia, el ramo de fianzas Judiciales incrementó su cesión en 12.2 pp. Los ramos de fianzas de Crédito, Administrativas y de Fidelidad disminuyeron su cesión con respecto a marzo de 2012, en 1.2 pp., 1.1 pp. y 0.9 pp., respectivamente.

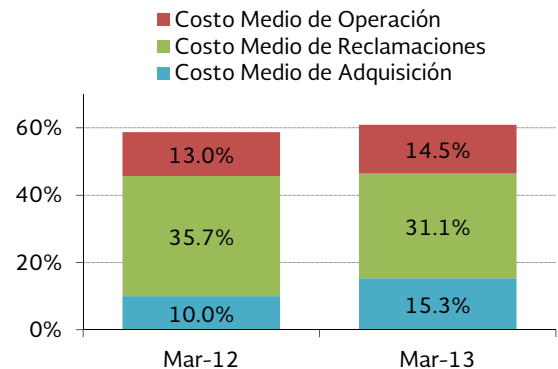
### Primas Cedidas en Reafianzamiento



## ESTRUCTURA DE COSTOS

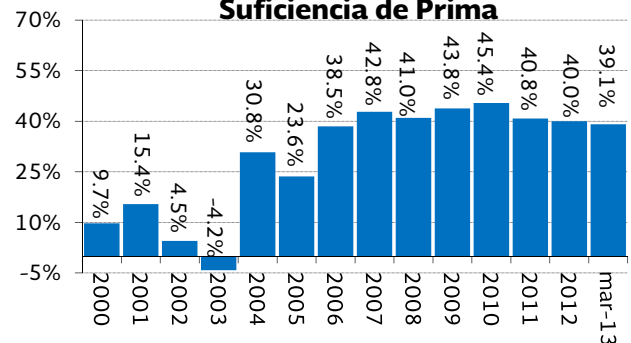
Al concluir marzo de 2013, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición<sup>18</sup> se situaron en 31.1%, 14.5% y 15.3%, respectivamente. Con relación al 31 de marzo del año anterior, los costos medios de adquisición y operación aumentaron 5.3 pp. y 1.5 pp.; mientras que los costos medios de reclamación disminuyeron 4.6 pp.

### Estructura de Costos



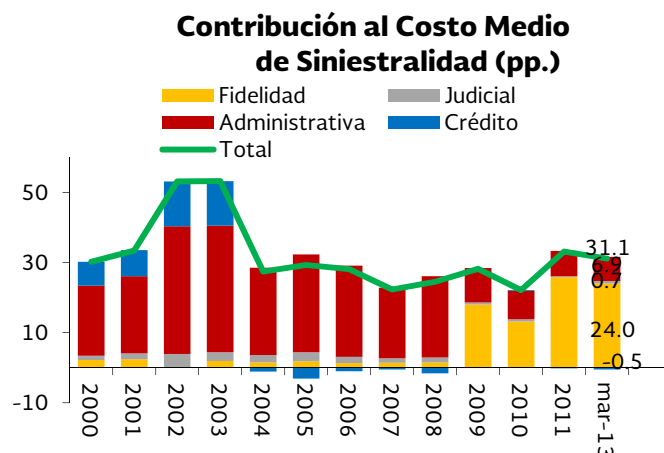
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 2.2 pp., al pasar de 58.7% a finales de marzo de 2012 a 60.9 al cierre de marzo de 2013. De esta forma, al cierre del primer trimestre de 2013, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 39.1%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

### Suficiencia de Prima

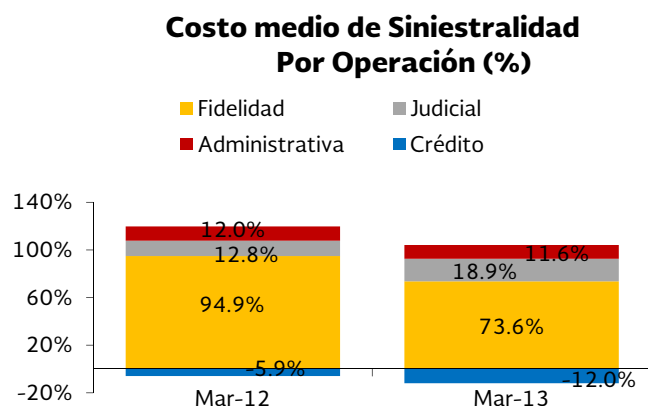


<sup>18</sup> Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = 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 24.0 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 del ramo de fianzas Judiciales presentó incremento de 6.1%; mientras que los otros ramos de fianzas: Fidelidad, Crédito y Administrativas, registraron decrecimientos de 21.3%, 6.1% y 0.4%, respectivamente.



## RESULTADOS

### Estado de resultados

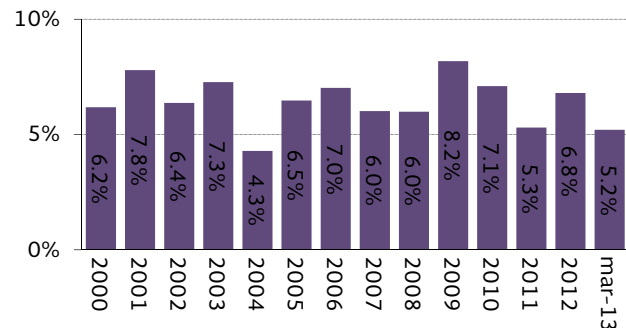
| Resultados de la Operación<br>(cifras nominales en millones de pesos) | Marzo 2012   | Marzo 2013   | Crec. Real Anual % |
|---|--------------|--------------|--------------------|
| <b>Prima Retenida</b>   | <b>1,251</b> | <b>1,151</b> | <b>-11.8</b>       |
| Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor                         | 69           | 25           | -65.6              |
| Costo Neto de Adquisición   | 125          | 177          | 35.9               |
| Costo Neto de Reclamaciones   | 422          | 351          | -20.3              |
| <b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>                                     | <b>635</b>   | <b>599</b>   | <b>-9.6</b>        |
| Incremento Neto a Otras Reservas                                      | 90           | 85           | -9.7               |
| Resultado de Operaciones Análogas y Conexas                           | 6            | 6            | 4.7                |
| Gastos de Operación   | 266          | 263          | -5.4               |
| <b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>                                | <b>285</b>   | <b>258</b>   | <b>-13.1</b>       |
| Productos Financieros   | 203          | 177          | -16.5              |
| Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes              | 13           | 10           | -22.8              |
| Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas                | 500          | 445          | -14.7              |
| <b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>                               | <b>375</b>   | <b>337</b>   | <b>-13.8</b>       |

Al concluir marzo de 2013, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 598.9 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 9.6% con relación a lo reportado en marzo del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 176.6 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 16.5% respecto a lo registrado a fines de marzo de 2012.

Al cierre de marzo de 2013 el sector afianzador presentó una utilidad de 337.2 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 13.8% respecto a lo reportado a fines de marzo de 2012.

Al finalizar marzo de 2013, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.2%, cifra inferior en 1.0 pp. a la registrada al cierre de marzo de 2012.

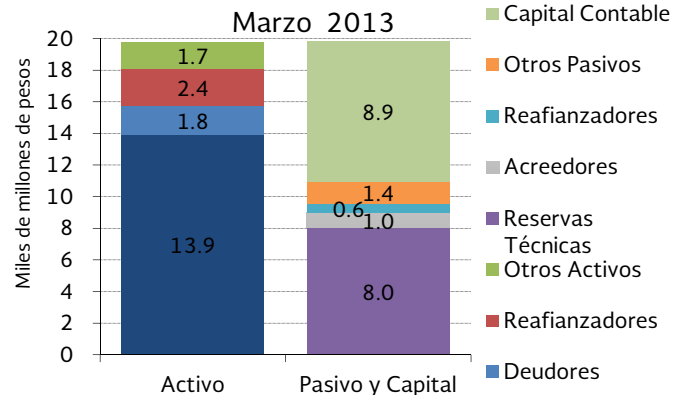
### Rentabilidad Financiera (Productos Financieros/ Inversiones Promedio)



## BALANCE

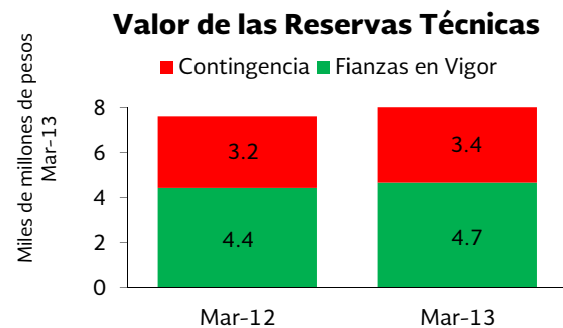
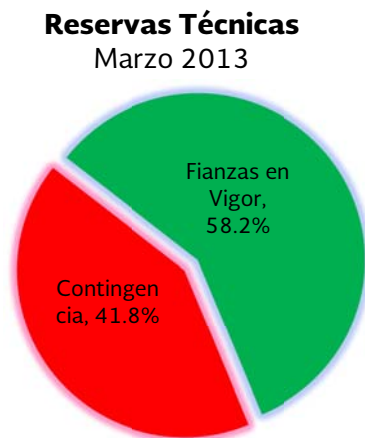
Al concluir el primer trimestre de 2013 el sector afianzador registró activos por un monto de 19,798.9 millones de pesos, lo que refleja un decrecimiento, en términos reales, de 0.4% respecto a lo registrado al cierre de marzo de 2012. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 13,910.3 millones de pesos, equivalente al 70.3% del total del activo, registrando así un decremento real de 1.3% respecto de lo reportado al cierre del primer trimestre de 2012.

### Estructura de Financiamiento del Activo



## RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 8,016.6 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 5.3%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 4,665.7 equivalente al 58.2% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,350.9 millones de pesos, equivalente al restante 41.8%.



## INVERSIONES

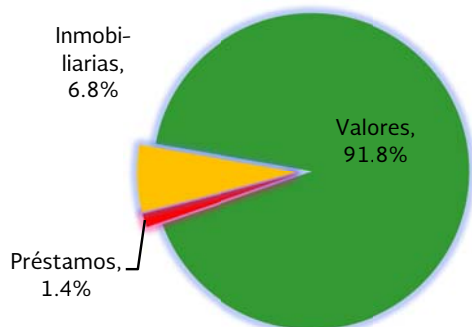
Al finalizar el primer trimestre de 2013, las inversiones en valores (12,769.3 millones de pesos), representaron 91.8% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (942.8 millones de pesos) y los préstamos (198.1 millones de pesos) representaron 6.8% y 1.4% del total de las inversiones, respectivamente.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 69.4% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 17.9% a vencimiento y el restante 12.7% 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 vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia 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.

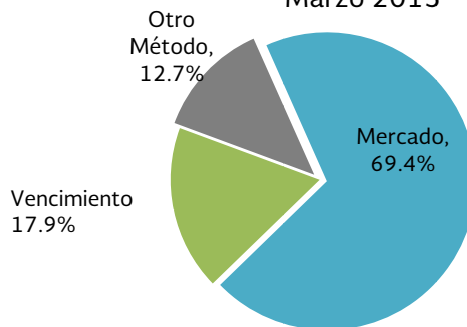
**Composición de las Inversiones**

Marzo 2013



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

Marzo 2013



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 60.1% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 4.9 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 19.2% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 0.6 pp. con respecto al porcentaje reflejado en marzo de 2012.

**Composición de la Cartera de Valores**

Marzo 2013

| Valores             | Participación % | Millones de pesos |
|---------------------|-----------------|-------------------|
| Gubernamentales     | 60.1            | 7,676.5           |
| Tasa Fija Privados  | 19.2            | 2,448.2           |
| Renta Variable      | 6.8             | 864.3             |
| Extranjeros         | 3.3             | 423.9             |
| Otros <sup>20</sup> | 10.6            | 1,356.4           |
| <b>Total</b>        | <b>100.0</b>    | <b>12,769.3</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 73.1% de los valores gubernamentales y 67.0% de los valores privados con tasa fija.

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

