



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE SEPTIEMBRE DEL
2011

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 30 de septiembre de 2011, el sector asegurador estaba conformado por 102 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, 2 eran sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones privadas. De las 102 instituciones, 15 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 59 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.

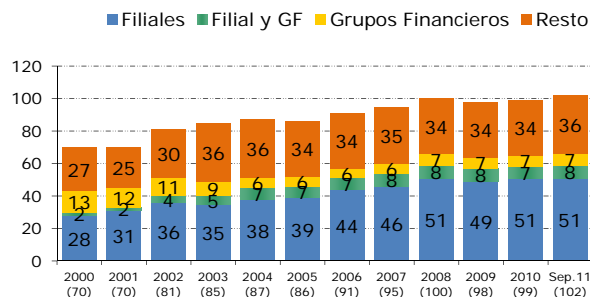
Al finalizar septiembre de 2011, 55 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 79 compañías operaron seguros de No-Vida³.

De las 102 instituciones que conformaron el sector asegurador al cierre de septiembre de 2011, 10 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 1 el ramo de Garantía Financiera.

CRECIMIENTO

Al concluir el tercer trimestre de 2011, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 208,474.1 millones de pesos, de los cuales el 98.0% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 2.0% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 10.9% al cierre del tercer trimestre de 2011, respecto al cierre de septiembre de 2010.

Estructura del Sector Asegurador



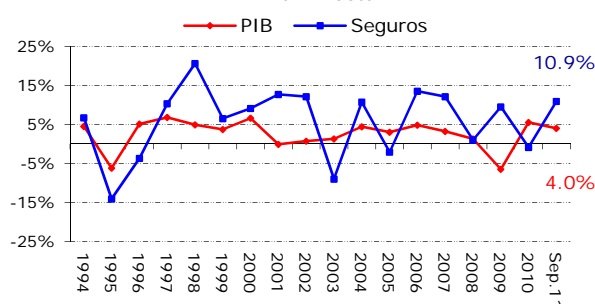
Composición del Sector Asegurador

Por operación
Septiembre 2011

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	55
No Vida	79
Exclusivas en un ramo:	
Pensiones	10
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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

CreCIMIENTO Real Anual
Prima Directa



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 03 de noviembre de 2011.

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 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, el sector asegurador presentaría al 30 de septiembre de 2011 un crecimiento real de 7.9%.

Al cierre del tercer trimestre de 2011, la operación de Vida creció 7.7%, en términos reales, en comparación con los resultados del tercer trimestre de 2010. 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 y Vida Grupo registraron incrementos reales anuales de 12.0% y 1.7%, respectivamente⁴.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un decremento real anual de 3.8%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 6.8%.

Al concluir el tercer trimestre de 2011, la operación de Daños⁶ experimentó un incremento de 18.5%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 30.0%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 80.9% del ramo de Incendio, el cual contribuyó positivamente con 16.3 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 28.1%, Diversos con 19.2%; Marítimo y Transportes con 19.2%; Terremoto con 16.0%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 8.4% y Automóviles con 8.0%.

Al cierre de septiembre de 2011, la operación de Daños (sin incluir Automóviles), tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 5.4 pp. La operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, el ramo de Automóviles y la operación de Accidentes y Enfermedades, tuvieron contribuciones positivas de 3.1 pp., 1.6 pp. y 1.0 pp., respectivamente. Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron de manera negativa con 0.2 pp.

⁴ Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

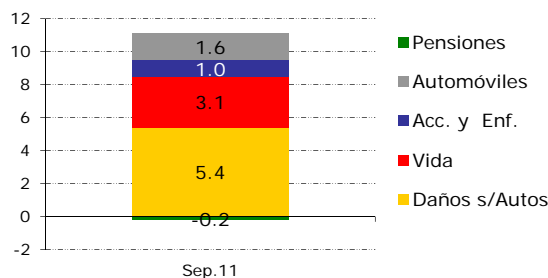
⁵ Incluye el ramo de Salud.

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

Daños
Prima Directa
Septiembre 2011

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	80.9
Terremoto	16.0
Resp. Civil y Rgos. Prof.	8.4
Marítimo y Transportes	19.2
Crédito	-4.2
Agrícola	28.1
Diversos	19.2
Automóviles	8.0
Daños s/ Automóviles	30.0
Daños	18.5

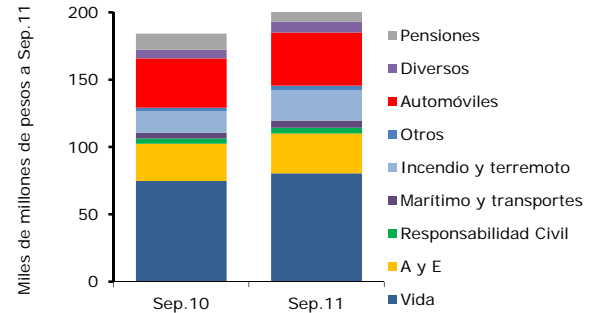
Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)
Prima Directa
Crec. Real Anual: 10.9%



COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de septiembre de 2011 es la siguiente: Vida, 39.4%; Automóviles, 19.3%; Accidentes y Enfermedades⁷, 14.5%; Incendio y Terremoto, 11.2%; Pensiones, 5.6%; Diversos, 3.9%; Marítimo y Transportes, 2.5%; Responsabilidad Civil, 2.1% y Otros ramos, 1.5%. Los seguros de No-Vida representan 55.0% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 45.0% de la misma.

Composición de Cartera
Prima Directa



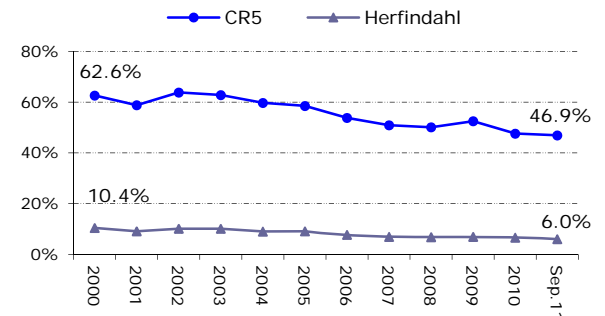
CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el tercer trimestre de 2011 decreció la concentración en el mercado de seguros. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa, se ubicó en 46.9%, 0.2 pp. por arriba de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.5%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.1%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.8%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.7%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 5.8%.

	Septiembre 2010 %	Septiembre 2011 %
Metlife México	15.5	13.5
Grupo Nacional Provincial	11.3	11.1
AXA	9.4	8.8
Seguros Inbursa	4.7 ⁸	7.7
Seguros BBVA Bancomer	5.5	5.8
Seguros Monterrey	5.0	4.8 ⁹
Total	46.7	46.9

El índice de Herfindahl¹⁰ decreció de 6.4% al cierre de septiembre de 2010 a 6.0% al cierre de septiembre de 2011.

Concentración de Mercado
Prima Directa



⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

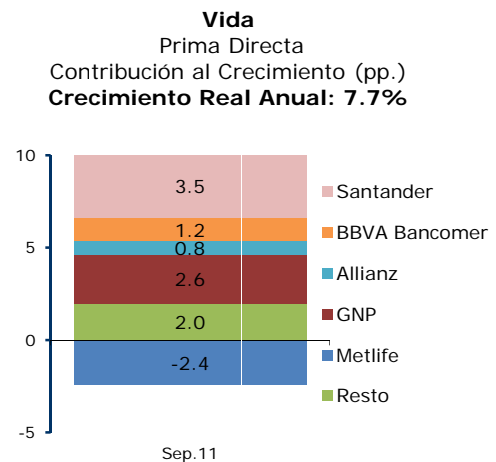
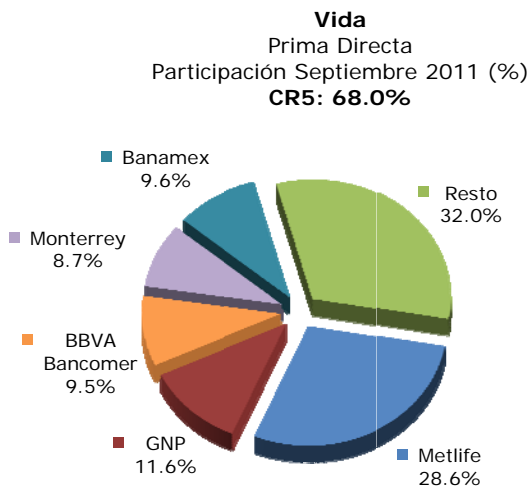
⁸ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre de 2010.

⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre de 2011.

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 68.0%, cifra menor en 2.9 pp. a lo registrado al cierre de septiembre de 2010. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 28.6%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.6%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.6%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 9.5% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.7%.

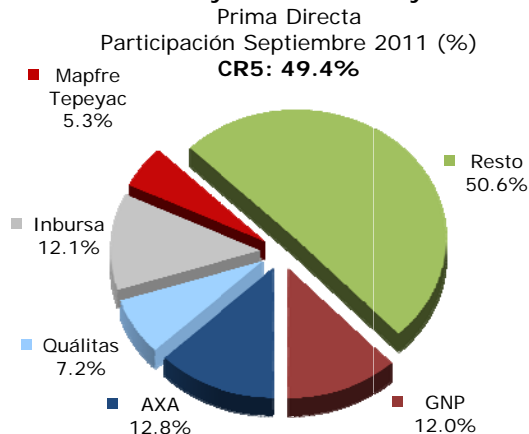
La operación de Vida tuvo un incremento real de 7.7%, en términos de prima directa, respecto al cierre de septiembre de 2010. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 3.5 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 2.6 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 1.2 pp. y Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 0.8 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue Metlife México, S.A. con 2.4 pp. El resto del mercado contribuyó, de manera positiva, en su conjunto con 2.0 pp.



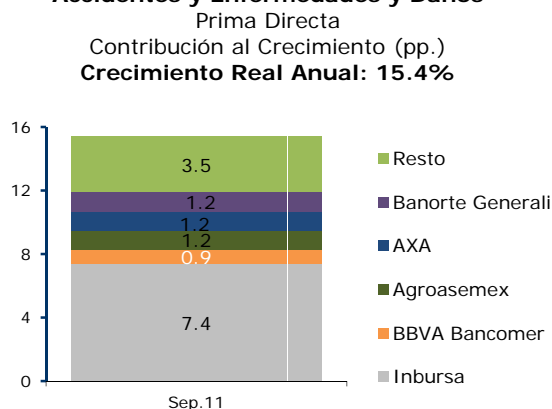
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 49.4%, cifra mayor en 2.4 pp. a lo reportado al 30 de septiembre de 2010. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA seguros, S.A. de C.V., 12.8%; Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 12.1%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.0%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 7.2%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 5.3%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 15.4%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.4 pp.; Agroasemex, S.A., 1.2 pp.; AXA seguros, S.A. de C.V., 1.2 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.2 pp. y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 0.9 pp. El resto de las compañías, en su conjunto, contribuyeron de manera positiva con 3.5 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños



Accidentes y Enfermedades y Daños

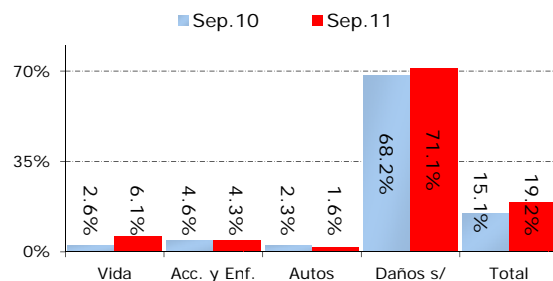


REASEGURO

Al finalizar el tercer trimestre de 2011, la cesión en reaseguro representó el 19.2% de la prima emitida, 4.1 pp. por arriba de lo reportado al cierre de septiembre de 2010.

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 71.1% del total de la prima emitida (2.9 pp. más que el año anterior).

Primas Cedidas en Reaseguro

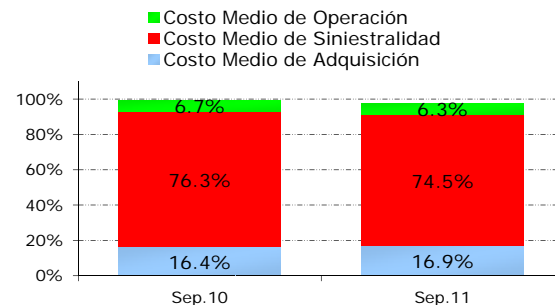


* Incluye Salud
** Incluye Garantías Fin. y Crédito a la Viv.

ESTRUCTURA DE COSTOS

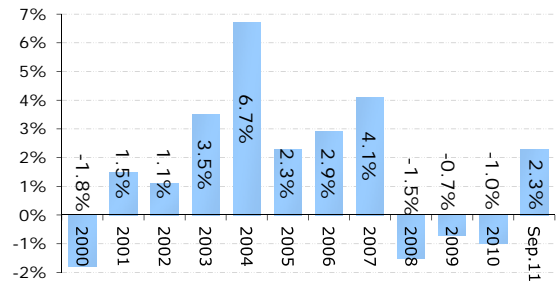
Al cierre del ejercicio de septiembre de 2011, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 74.5%, 16.9% y 6.3%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de adquisición registró un incremento de 0.5 pp. Por otro lado, el costo medio de siniestralidad y el costo medio de operación registraron decrementos de 1.8 pp. y 0.4 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



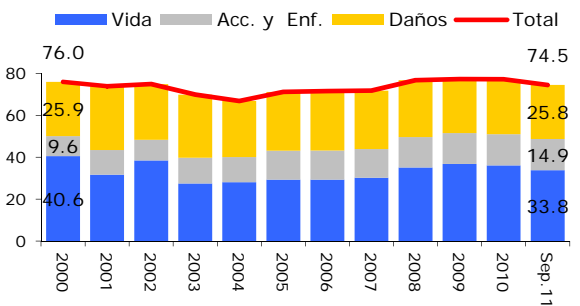
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 97.7% y registró un decremento de 1.7 pp. De esta forma, al cierre de septiembre de 2011 el sector asegurador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 2.3% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

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 33.8 pp. y la operación de Daños con 25.8 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

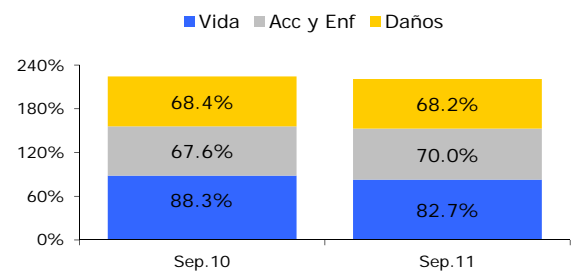
Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



Vida incluye Pensiones; Acc. y Enf. incluye Salud; Daños incluye Crédito a la vivienda y Garantías Financieras.

El costo medio de siniestralidad de las operaciones de Vida y Daños mostraron una disminución de 5.6 pp. y 0.2 pp., respectivamente, al concluir el tercer trimestre de 2011 con respecto al cierre de septiembre de 2010. En cambio, la operación de Accidentes y Enfermedades reflejó un incremento de 2.4 pp., en el mismo periodo de comparación.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)



Vida incluye Pensiones; Acc. y Enf. incluye Salud; Daños incluye Crédito a la vivienda y Garantías Financieras.

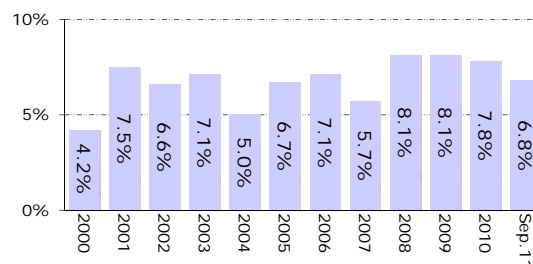
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2010	Septiembre 2011	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	154,074	168,530	6.1
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	33,254	36,007	5.0
Costo Neto de Adquisición	25,228	28,413	9.2
Costo Neto de Siniestralidad	92,154	98,682	3.8
Utilidad (Pérdida) Técnica	3,438	5,427	53.1
Incremento Neto a Otras Reservas	3,071	2,207	-30.3
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	617	606	-4.7
Gastos de Operación	12,034	12,929	4.2
Utilidad (Pérdida) de Operación	(11,050)	(9,103)	-20.1
Productos Financieros	27,602	27,305	-4.1
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	199	100.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	16,553	18,401	7.8
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	12,263	12,572	-0.6

Al finalizar el tercer trimestre de 2011, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 5,427.3 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 53.1% respecto al tercer trimestre de 2010. 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 9,102.9 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 27,304.9 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 4.1%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 12,571.8 millones de pesos, lo cual implicó un decremento, en términos reales, de 0.6% con respecto al cierre de septiembre de 2010.

Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros/
Inversiones Promedio)



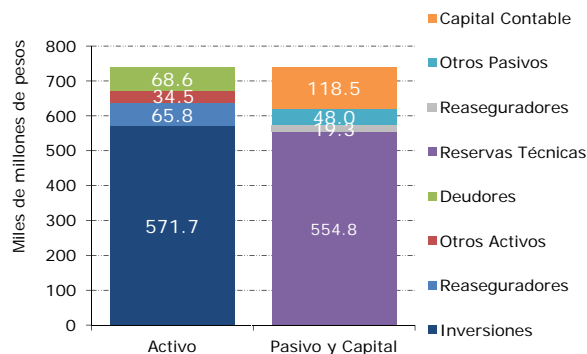
Al finalizar el tercer trimestre de 2011, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.8%; es decir, 1.0 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de septiembre de 2010.

BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 740,572.5 millones de pesos al finalizar el tercer trimestre de 2011, con un crecimiento real de 11.9% respecto al tercer trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 77.2% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.3% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el tercer trimestre de 2011, el total de pasivos del sector asegurador sumó 622,085.6 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 11.9% respecto al tercer trimestre de 2010. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 118,486.8 millones de pesos, con un incremento real anual de 11.6%.

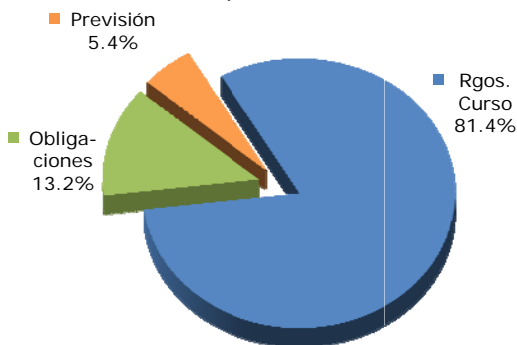
Estructura de Financiamiento del Activo
 Septiembre 2011



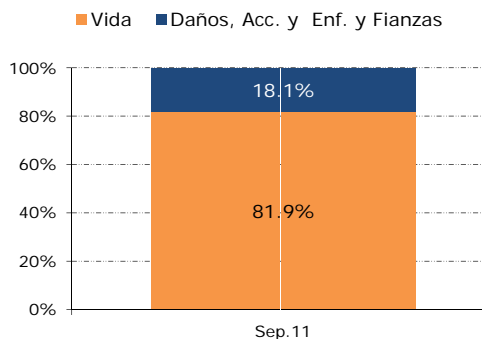
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del tercer trimestre de 2011, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.4% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 451,430.8 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 13.7%. La operación de Vida participó con el 81.9% del total de esa reserva.

Reservas Técnicas
 Composición
 Septiembre 2011



Reserva de Riesgos en Curso
 Composición



Pasivo y Capital
(% del Activo)
Septiembre 2011

Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 61.0%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 9.9% y la reserva de previsión representó 4.0% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 9.1% del activo total y el capital contable 16.0%.

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, 34.9% y los seguros tradicionales de Vida, 65.1%.

Pasivo	
Reservas Técnicas	74.9
Reserva de Riesgos en Curso	61.0
Seguros de Vida	49.9
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	11.1
Reserva OPC	9.9
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.3
Siniestros ocurridos no reportados	1.7
Fondos de seguros en administración	0.9
Reserva de Previsión	4.0
Riesgos Catastróficos	3.1
Otras	0.9
Otros pasivos	9.1
Capital Contable	16.0

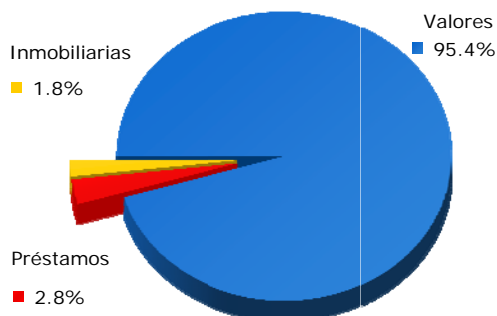
INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2011 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 571,682.1 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 10.1% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.4% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron 2.8% y 1.8%, respectivamente.

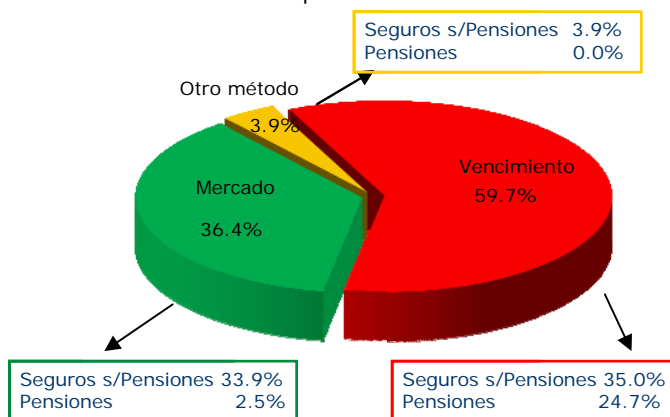
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.7% se valuó a vencimiento, 36.4% a mercado y el restante 3.9% por otro método¹¹. Por su parte, el 90.7% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 9.1% se valuó a mercado y el restante 0.2% por otro método.

¹¹La 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 registradas a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Composición de las Inversiones
Septiembre 2011



Composición de la Cartera de Valores
por Método de Valuación y Sector
Septiembre 2011



Respecto a la composición de la cartera de valores al tercer trimestre de 2011, los valores gubernamentales participaron con el 61.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.9%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹² participaron con 10.5%, 1.9% y 8.2%, respectivamente.

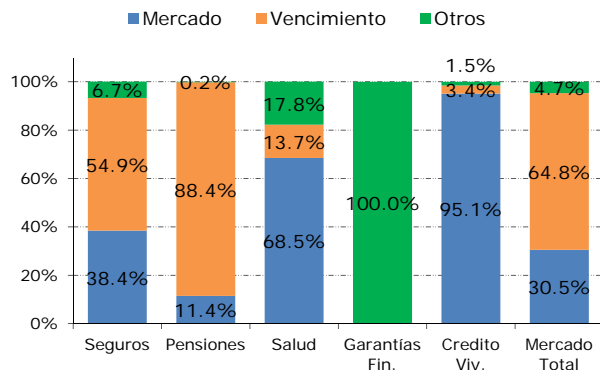
Valores	Millones de pesos	Participación %
Gubernamentales	335,366.2	61.5
Tasa Fija Privados	97,727.5	17.9
Renta Variable	57,135.8	10.5
Extranjeros	10,633.2	1.9
Otros	44,606.4	8.2
Total	545,469.1	100.0

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 64.8% en el caso de gubernamentales y 69.8% para privados con tasa fija.

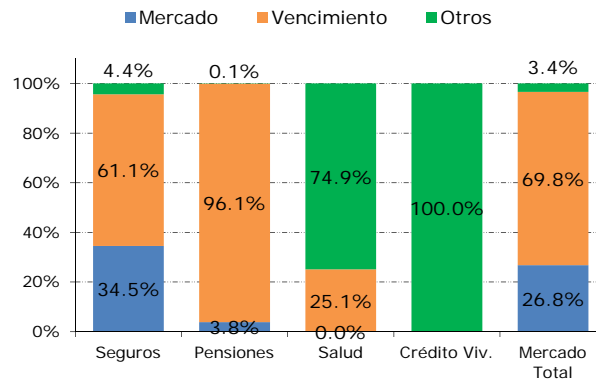
¹² El rubro de "Otros Valores" está conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

Composición de la Cartera de Valores por
Método de Valuación y tipo de Emisor
Septiembre 2011

Valores Gubernamentales



Valores Tasa Fija

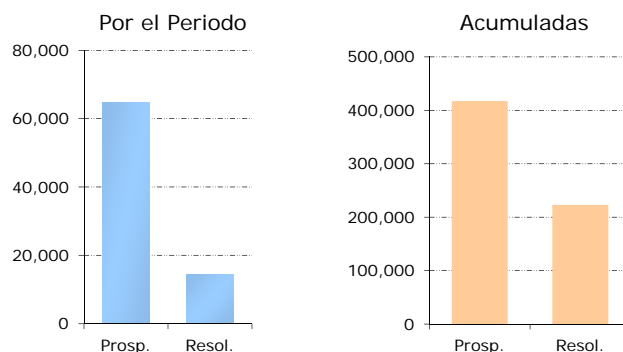


Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

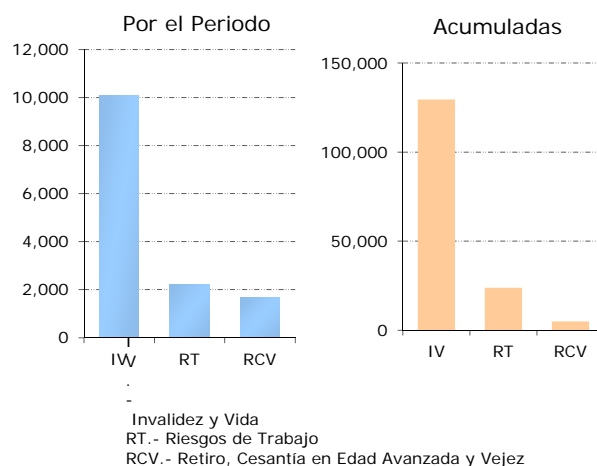
Al concluir el tercer trimestre de 2011, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 30 de septiembre de 2011, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 417,521¹³ documentos 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 223,155¹⁴ personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 19,292 resoluciones más que las reportadas al cierre de septiembre de 2010. En el periodo de enero a septiembre de 2011, se registraron 64,617 prospectos y 14,443 resoluciones.

Prospectos y Resoluciones
(No. de casos a Septiembre 2011)



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del tercer trimestre de 2011 ascendieron a 158,198.5¹⁵ millones de pesos, de los cuales, 81.9% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 15.0% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 3.1% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

Montos constitutivos
(Monto en millones de pesos a Septiembre 2011)

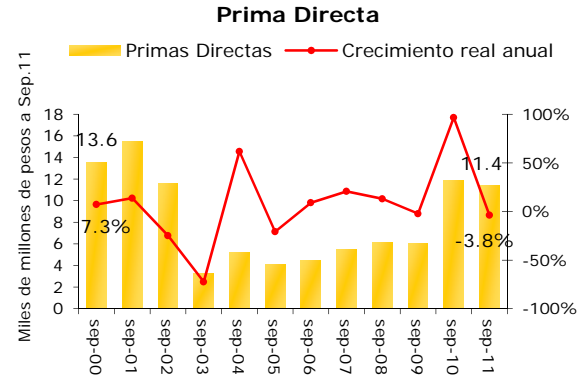


¹³ Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

¹⁴ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

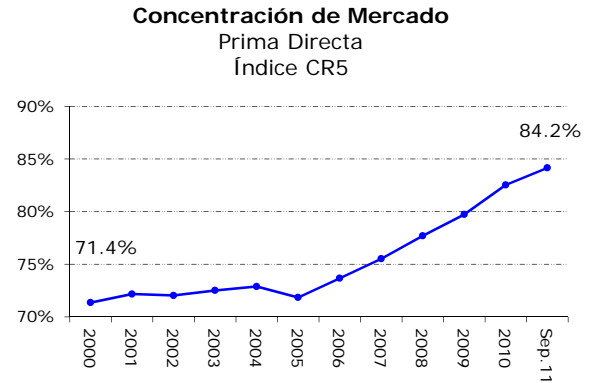
¹⁵ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de septiembre de 2011 alcanzaron el monto de 11,403.8 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 3.8% con respecto al año anterior.



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹⁶ se incrementó de 81.8% al cierre de septiembre de 2010 a 84.2% al cierre del septiembre de 2011. Al tercer trimestre de 2011, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 31.0%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 24.1%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.2%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 9.9% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 7.0%.



**Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas**
(Cifras a Septiembre 2011)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	31.0%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	3.6%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	24.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	3.2%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.2%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	2.5%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	9.9%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V. (F)	0.7%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	7.0%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	5.8%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹⁶ 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 emisión directa.

RESULTADOS

Al 30 de septiembre de 2011, los productos financieros alcanzaron 7,788.6 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 15.3% respecto al cierre del tercer trimestre de 2010. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 5,544.3 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,177.9 millones de pesos que implicó un decremento real de 36.4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2010	Septiembre 2011	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	11,496	11,404	-3.8
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	11,280	9,997	-14.1
Costo Neto de Adquisición	65	121	80.3
Costo Neto de Siniestralidad	5,278	5,920	8.7
Utilidad (Pérdida) Técnica	(5,128)	(4,634)	12.4
Incremento Neto a Otras Reservas	929	559	-41.7
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0
Gastos de Operación	321	351	6.3
Utilidad (Pérdida) de Operación	(6,377)	(5,544)	15.7
Productos Financieros	8,920	7,789	-15.3
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	(397)	-100.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	2,543	1,848	-29.6
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,795	1,178	-36.4

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de septiembre de 2011, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 136,409.8 millones de pesos, representando el 24.6% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.2 pp. por debajo de la razón registrada al cierre del tercer trimestre del año anterior.

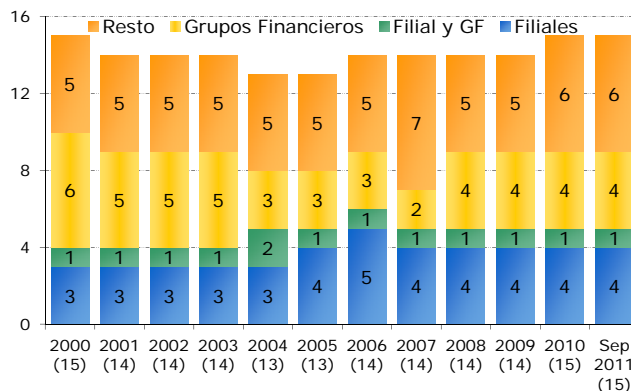
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 149,063.9 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2011, lo que representó un incremento real anual de 8.3% con respecto al cierre de septiembre de 2010.

Sector Afianzador¹⁷

ESTRUCTURA

Al finalizar septiembre de 2011, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 5 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.

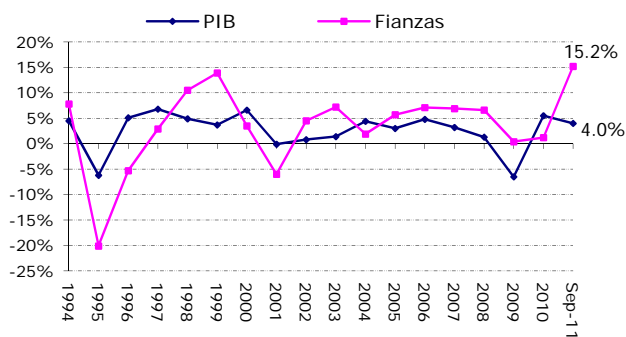
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 30 de septiembre de 2011, la emisión del sector afianzador fue de 5,221.3 millones de pesos, de los cuales 97.0% correspondió a prima directa y el 3.0% fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 15.2%.

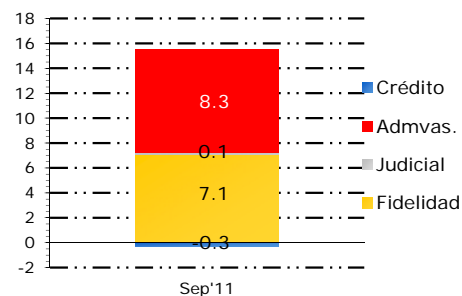
Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir septiembre de 2011, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 8.3 pp.; las fianzas de Fidelidad con 7.1 pp.; las fianzas judiciales con 0.1 pp. y las fianzas de crédito con -0.3 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)
Prima Directa
Crecimiento Real Anual: 15.2%



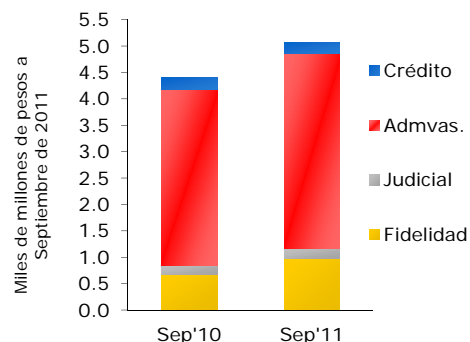
¹⁷ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de noviembre de 2011.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

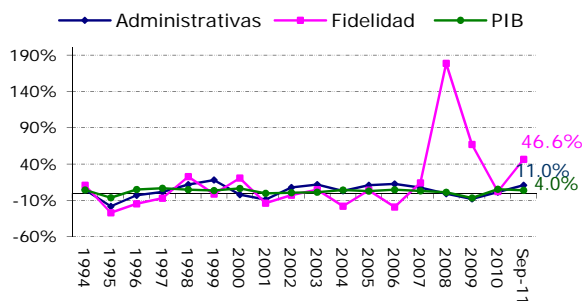
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios, al aumentar la participación de la cartera del ramo de Fidelidad en 4.1 pp., para quedar en 19.4%. La participación del ramo de Administrativas fue de 72.7% descendiendo 2.8 pp. Por su parte, Crédito y Judiciales presentaron una participación de 4.2% y 3.7%, respectivamente.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas, al finalizar septiembre de 2011, los ramos de fianzas de Fidelidad, Administrativas y Judiciales reportaron incrementos reales anuales de 46.6%, 11.0% y 2.9%, respectivamente. Por su parte, las fianzas de Crédito decrecieron 6.1% con relación a lo registrado en septiembre de 2010.

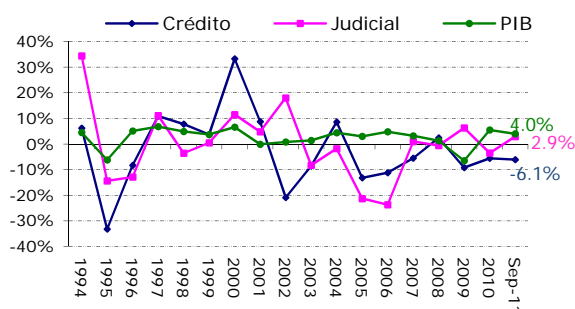
Composición de Cartera
Prima Directa



Crecimiento Real Anual
Prima Directa



Crecimiento Real Anual
Prima Directa



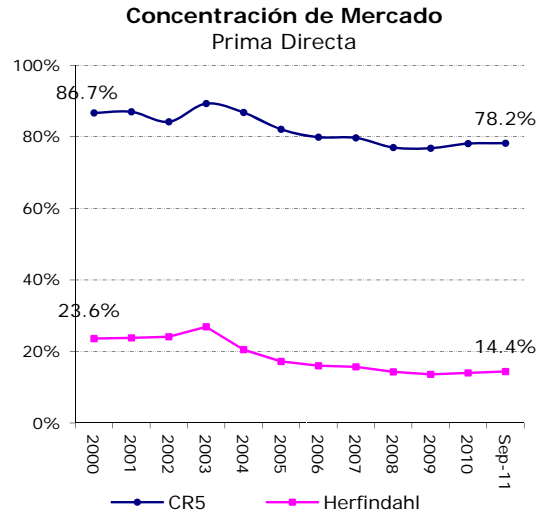
CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de septiembre de 2011, 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 78.2%, lo que significó un incremento de 1.7 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

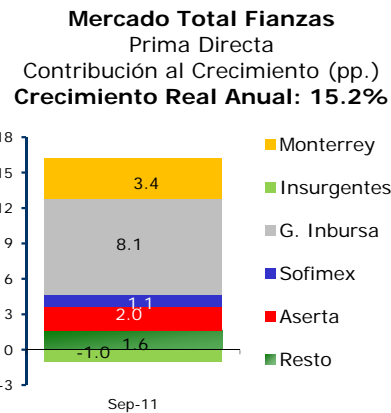
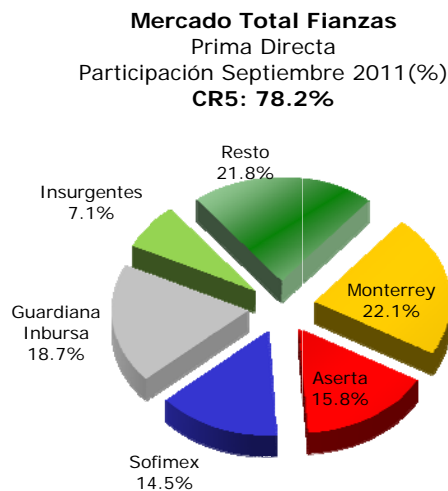
Participación de las Compañías
que integran el CR5
Prima Directa

	Sep. 2010 %	Sep. 2011 %
Fianzas Monterrey	22.1	22.1
Fianzas Guardiana Inbursa	13.4	18.7
Afianzadora Aserta	16.2	15.8
Afianzadora Sofimex	15.6	14.5
Afianzadora Insurgentes	9.2	7.1

El índice de Herfindahl¹⁸ registró un incremento de 0.7 pp. al pasar de 13.7% a fines de septiembre de 2010 a 14.4% al cierre de septiembre de 2011. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.



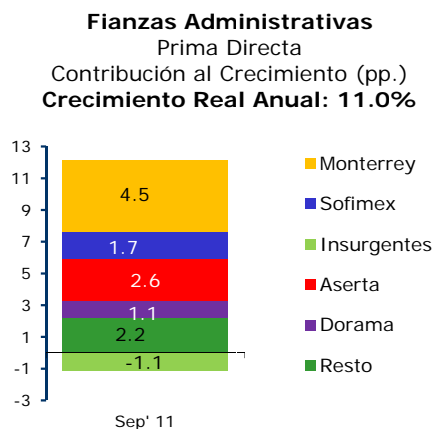
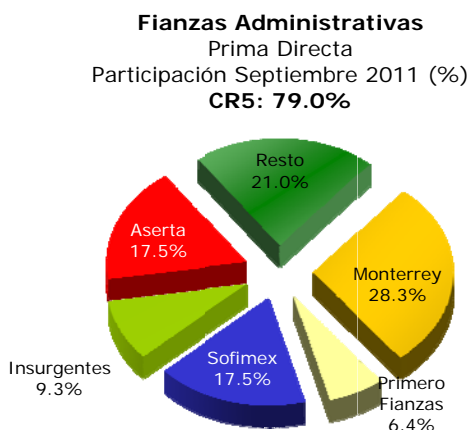
Las compañías que contribuyeron, de manera positiva, al incremento real de 15.2% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.1 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., 3.4 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 2.0 pp.; y Afianzadora Sofimex, S.A., 1.1 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.0 pp.



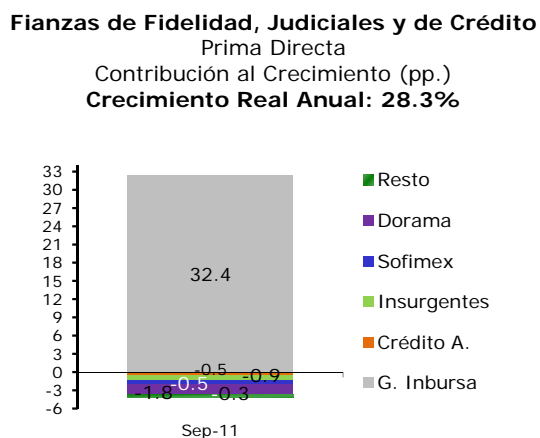
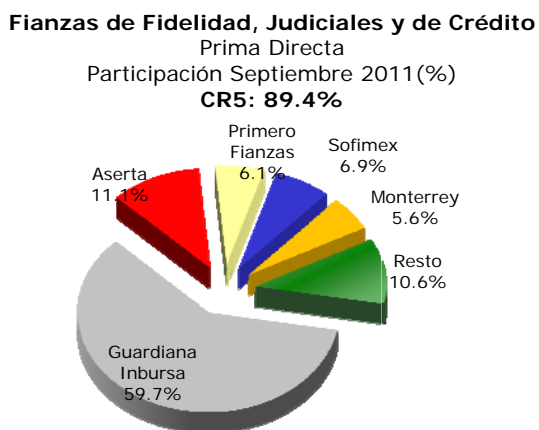
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 79.0% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 28.3%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 17.5%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.5%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 9.3%; y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 6.4%.

¹⁸ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo, fueron: Fianzas Monterrey, S.A., con 4.5 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.6 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.7 pp.; y Fianzas Dorama, S.A., con 1.1 pp. En sentido negativo, contribuyó Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.1 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 89.4% de la emisión de prima directa. La institución que tuvo mayor contribución sobre el incremento observado, con resultados positivos, fue Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 32.4 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Dorama, S.A., con 1.8 pp.; Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.9 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 0.5 pp. y Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, con 0.5 pp.

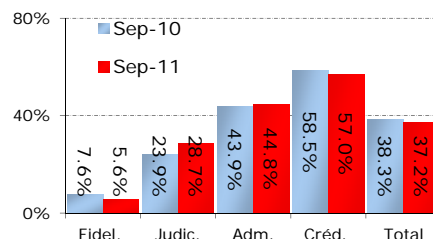


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar septiembre de 2011, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 37.2% de la prima emitida, 1.1 pp. por debajo de lo reportado al cierre de septiembre de 2010.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 57.0% y del 44.8% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de septiembre de 2011, los ramos de fianzas Judiciales y Administrativas incrementaron su cesión en 4.8 pp. y 0.9 pp., respectivamente; mientras que, los ramos de fianzas de Fidelidad y Crédito, disminuyeron su cesión de primas en 2.0 pp. y 1.5 pp., respectivamente.

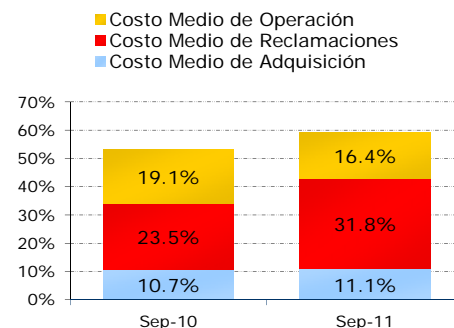
Primas Cedidas en Reafianzamiento



ESTRUCTURA DE COSTOS

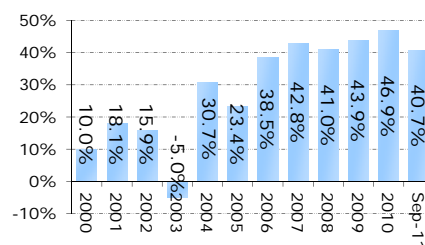
Al concluir septiembre de 2011, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁹ se situaron en 31.8%, 16.4% y 11.1%, respectivamente. Con relación al 30 de septiembre del año anterior, los costos medios de reclamaciones y adquisición aumentaron 8.3 y 0.4 pp., respectivamente; mientras que, los costos medios de operación disminuyeron 2.7 pp.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones aumentó 6.0 pp., al pasar de 53.2% a finales de septiembre de 2010 a 59.3% al cierre de septiembre de 2011. De esta forma, para fines de septiembre de 2011, el sector afianzador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 40.7%, 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.

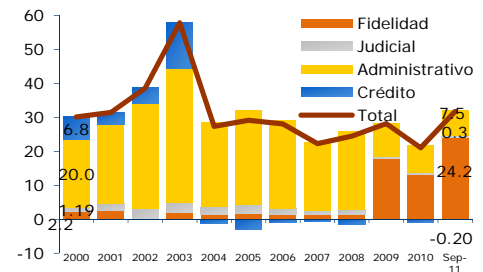
Suficiencia de Prima



¹⁹ 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.

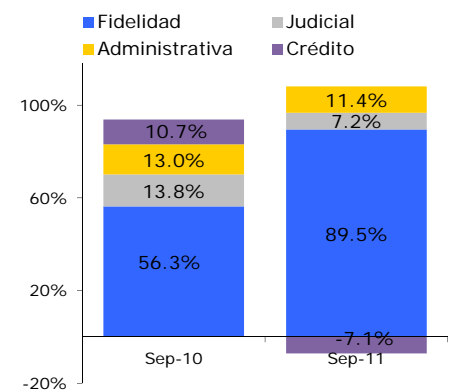
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 24.2 pp., dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente, se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Crédito, Judiciales, y Administrativas presentaron decrementos de 17.8%, 6.6% y 1.6%, respectivamente, con relación a los resultados de fines de septiembre de 2010. Sólo el ramo de fianzas de Fidelidad registró un incremento de 33.2%.

Costo medio de reclamaciones Por operación (%)



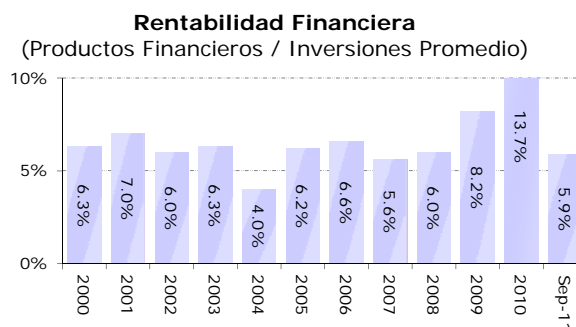
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2010	Septiembre 2011	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	2,665	3,279	19.3
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	-30	100	421.8
Costo Neto de Adquisición	284	365	24.5
Costo Neto de Reclamaciones	633	1,010	54.7
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,779	1,804	-1.6
Incremento Neto a Otras Reservas	166	210	22.2
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	28	17	-41.1
Gastos de Operación	814	829	-1.2
Utilidad (Pérdida) de Operación	826	782	-8.2
Productos Financieros	601	365	-41.2
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	-14	-100
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,427	1,133	-23.0
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,035	826	-22.6

Al concluir septiembre de 2011, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 1,804.3 millones de pesos, esto representó un decremento real anual de 1.6% con relación a lo reportado al mismo cierre del año anterior. Asimismo, al 30 de septiembre de 2011 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 365.0 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 41.2% respecto a lo registrado a fines de septiembre de 2010.

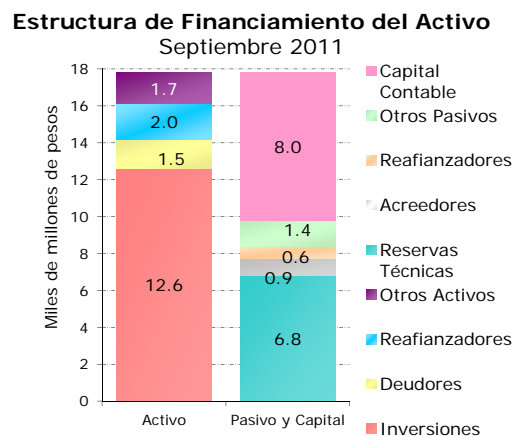
Al cierre de septiembre de 2011, el resultado del ejercicio del sector afianzador presentó una utilidad de 826.2 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 22.6% respecto a lo reportado a fines de septiembre de 2010.

Al finalizar septiembre de 2011, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.9%, cifra inferior en 0.6 pp. a la registrada al cierre de septiembre de 2010.



BALANCE

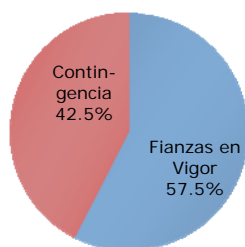
Al concluir el tercer trimestre de 2011 el sector afianzador registró activos por un monto de 17,810.1 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 4.8% respecto a lo registrado al cierre de septiembre de 2010. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 12,632.2 millones de pesos, equivalente al 70.9% del total del activo, registrando así un crecimiento real de 1.8% respecto de lo reportado al cierre del tercer trimestre de 2010.



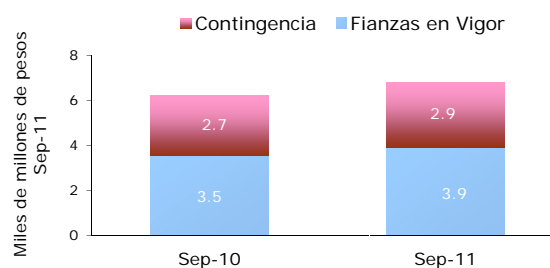
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 6,812.2 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 9.4%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 3,913.6, equivalente al 57.5% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 2,898.6 millones de pesos, equivalente al restante 42.5%.

Composición Reservas Técnicas
(Septiembre 2011)



Valor de las Reservas Técnicas



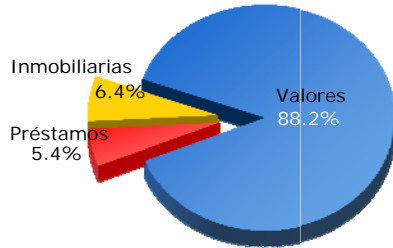
INVERSIONES

Al finalizar el tercer trimestre de 2011, las inversiones en valores (11,146.8 millones de pesos), representaron 88.2% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (800.7 millones de pesos) y los préstamos (684.6 millones de pesos) representaron 6.4% y 5.4% del total de las inversiones, respectivamente.

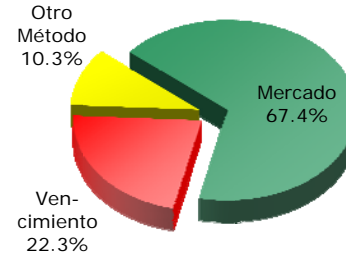
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 67.4% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 22.3% a vencimiento y el restante 10.3% por otro método²⁰.

²⁰ 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 accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Composición de Inversiones
Septiembre 2011



Composición de la Cartera de Valores por método de valuación
Septiembre 2011



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 68.5% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 3.2 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 16.3% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 1.9 pp. con respecto al porcentaje reflejado en el mismo periodo del año anterior.

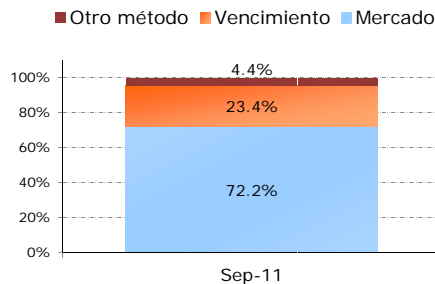
Composición de la Cartera de Valores
Septiembre 2011

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	68.5	7,630.9
Tasa Fija Privados	16.3	1,822.5
Renta Variable	4.3	480.4
Extranjeros	3.0	335.9
Otros	7.9	877.1
Total	100.0	11,146.8

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 72.2% de los valores gubernamentales y 60.4% de los valores privados con tasa fija.

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

Valores Gubernamentales



Valores Tasa Fija

