



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE SEPTIEMBRE DEL 2012

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

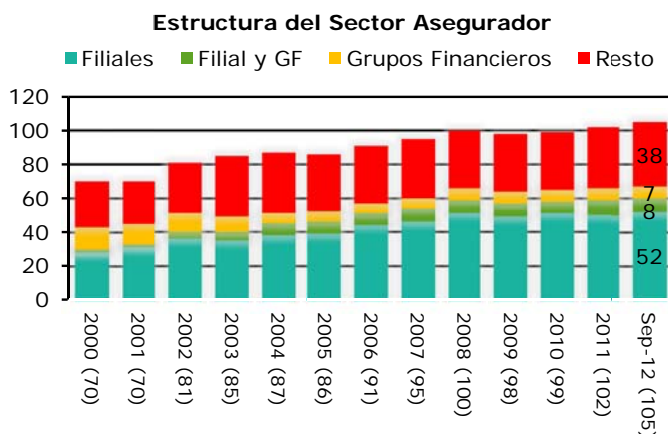
Al 30 de septiembre de 2012, el sector asegurador estaba conformado por 105 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, 2 eran sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones privadas. De las 105 instituciones, 15 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 60 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 2012, 57 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 81 compañías operaron seguros de No-Vida³.

De las 105 instituciones que conformaron el sector asegurador, 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

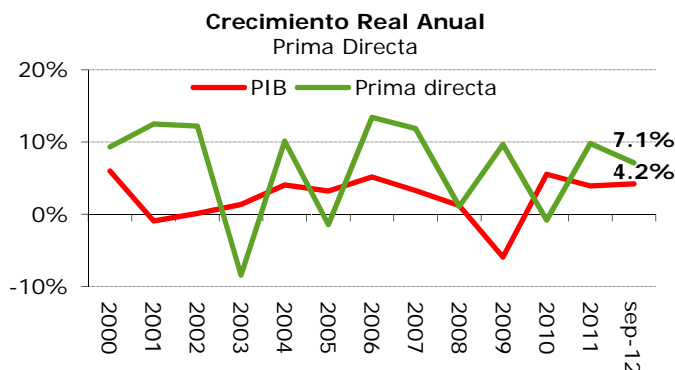
Al concluir el tercer trimestre de 2012, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 232,931.9 millones de pesos, de los cuales el 97.9% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 2.1% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 7.1% al cierre del tercer trimestre de 2012, respecto al cierre de septiembre de 2011.



Composición del Sector Asegurador
Por operación
Septiembre 2012

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	57
No Vida	81
Exclusión un ramo:	
Pensiones	10
Salud	12
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 29 de octubre de 2012.

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 al tercer trimestre, el sector asegurador presentaría al 30 de septiembre de 2012 un crecimiento real de 9.5%.

Al cierre del tercer trimestre de 2012, la operación de Vida creció 9.2%, en términos reales, en comparación con los resultados del tercer trimestre de 2011. 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 13.5% y 2.6%, respectivamente⁴.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 10.0%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 4.0%.

Al concluir el tercer trimestre de 2012, la operación de Daños⁶ experimentó un incremento de 5.7%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 0.9%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 29.8% del ramo de Diversos, el cual contribuyó positivamente con 5.4 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 35.9%; Terremoto con 14.5%; Automóviles con 11.1%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 10.8%; Crédito con 8.3%; y Marítimo y Transportes con 5.6%.

Al cierre de septiembre de 2012, 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 3.6 pp. El ramo de Automóviles, la operación de Accidentes y Enfermedades, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y la operación de Daños (sin incluir Automóviles), tuvieron contribuciones positivas de 2.1 pp., 0.6 pp., 0.6 pp. y 0.2 pp., respectivamente.

⁴ Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

⁵ Incluye el ramo de Salud.

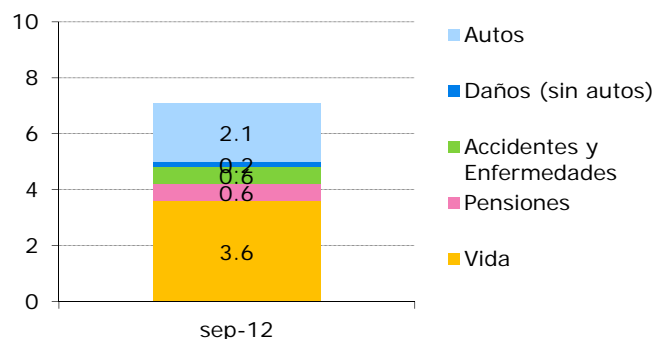
⁶ Incluye los ramos de Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

Daños
Prima Directa
Septiembre 2012

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Agrícola	35.9
Diversos	29.8
Terremoto	14.5
Automóviles	11.1
Resp. Civil y Riesgos Prof.	10.8
Crédito	8.3
Marítimo y Transportes	5.6
Incendio	-41.9
Daños s/ Automóviles	0.9
Daños	5.7

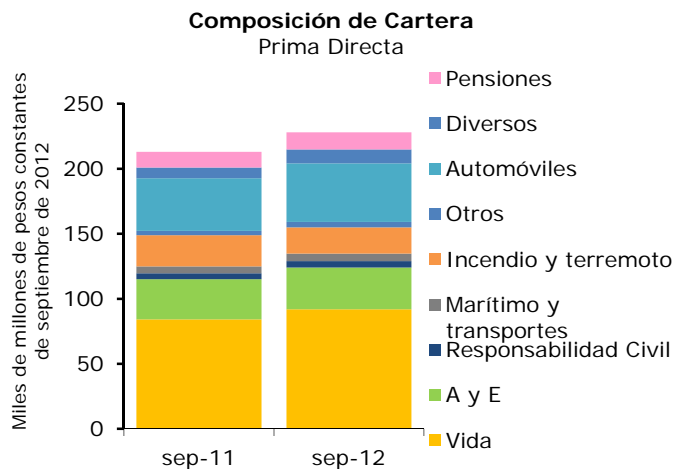
Contribución en el Crecimiento del Sector
(pp.)

Prima Directa
Crec. Real Anual 7.1%



COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de septiembre de 2012 es la siguiente: Vida, 40.3%; Automóviles, 19.7%; Accidentes y Enfermedades⁷, 14.1%; Incendio y Terremoto, 8.9%; Pensiones, 5.8%; Diversos, 4.7%; Marítimo y Transportes, 2.5%; Responsabilidad Civil, 2.2%; y Otros ramos, 1.8%. Los seguros de No-Vida representan 53.9% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 46.1% de la misma.



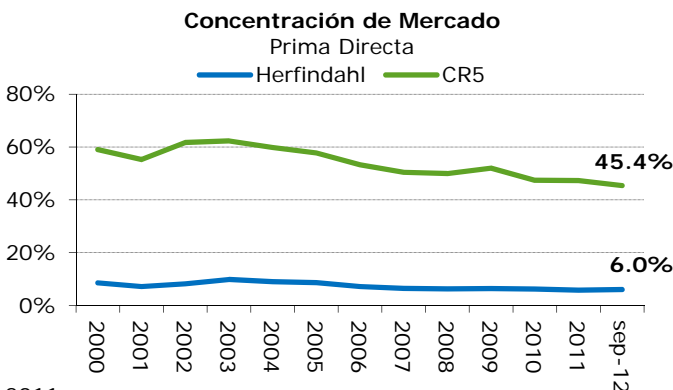
CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el tercer trimestre de 2012 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 45.4%, 1.7 pp. por debajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.3%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.8%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.1%; y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.9%.

Participación de las compañías que integran el CR5

	Septiembre 2011 %	Septiembre 2012 %
Metlife México	13.5	13.3
Grupo Nacional Provincial	11.2	11.3
AXA	8.8	8.8
Seguros BBVA Bancomer	5.8	6.1
Seguros Banamex	4.3 ⁸	5.9
Seguros Inbursa	7.8	5.6 ⁹
Total	47.1	45.4

El índice de Herfindahl¹⁰ decreció de 6.1% al cierre de septiembre de 2011 a 6.0% al cierre de septiembre de 2012.



⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

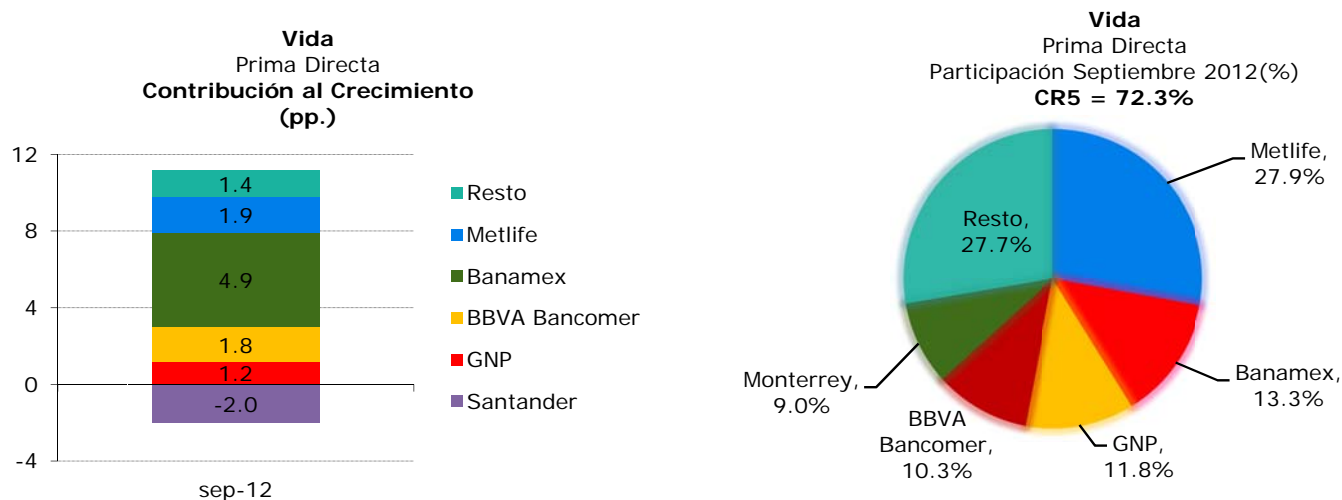
⁸ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre de 2011.

⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre de 2012.

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 72.3%, cifra mayor en 4.2 pp. a lo registrado al cierre de septiembre de 2011. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 27.9%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 13.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.8%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 10.3% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.0%.

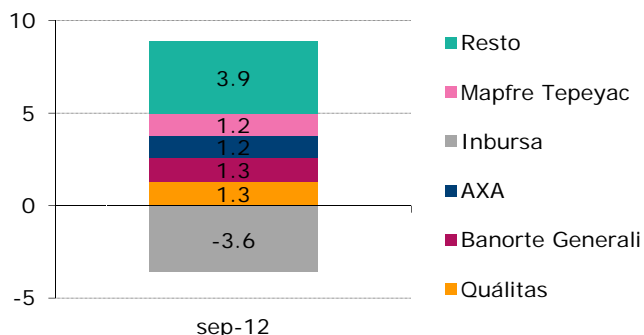
La operación de Vida tuvo un incremento real de 9.2%, en términos de prima directa, respecto al cierre de septiembre de 2011. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 4.9 pp.; Metlife México, S.A. con 1.9 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 1.8 pp.; y Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 1.2 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue: Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander con 2.0 pp. El resto del mercado contribuyó, de manera positiva, en su conjunto con 1.4 pp.



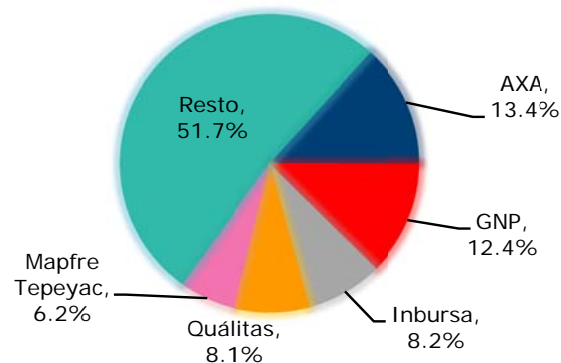
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 48.3%, cifra menor en 1.5 pp. a lo reportado al 30 de septiembre de 2011. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA seguros, S.A. de C.V., 13.4%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.4%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.2%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 8.1%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 6.2%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 5.3%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.3 pp.; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 1.3 pp.; AXA seguros, S.A. de C.V., 1.2 pp. y Mapfre Tepeyac, S.A., 1.2%. Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa contribuyó de forma negativa a este crecimiento con 3.6 pp. El resto de las compañías, en su conjunto, contribuyeron de manera positiva con 3.9 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)



Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Participación Septiembre 2012(%)
CR5 = 48.3%

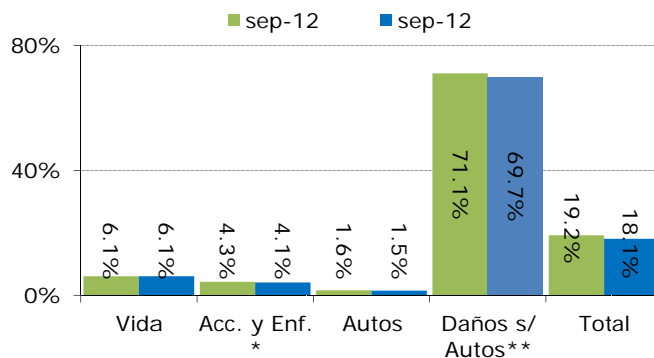


REASEGURO

Al finalizar el tercer trimestre de 2012, la cesión en reaseguro representó el 18.1% de la prima emitida, 1.1 pp. por debajo de lo reportado al cierre de septiembre de 2011.

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 69.7% del total de la prima emitida (1.4 pp. menos que el año anterior).

Primas Cedidas en Reaseguro



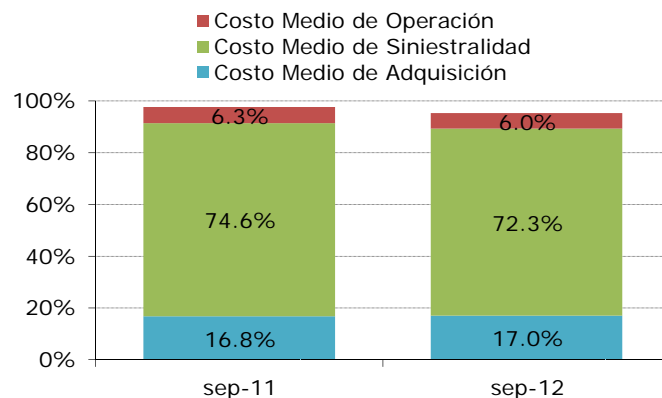
* Incluye Salud

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

ESTRUCTURA DE COSTOS

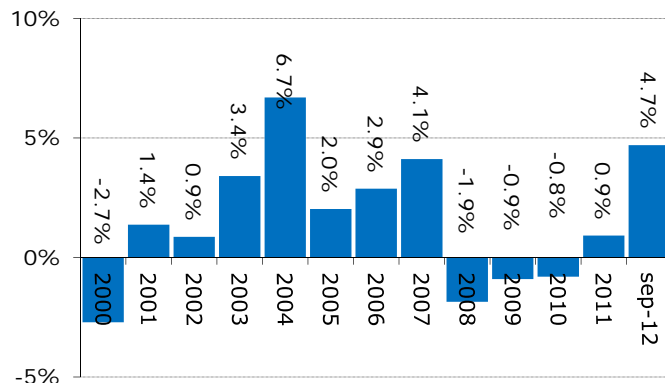
Al cierre del ejercicio de septiembre de 2012, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 72.3%, 17.0% y 6.0%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de adquisición registró un incremento de 0.2 pp. Por otro lado, el costo medio de siniestralidad y el costo medio de operación registraron decrementos de 2.3 pp. y 0.3 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



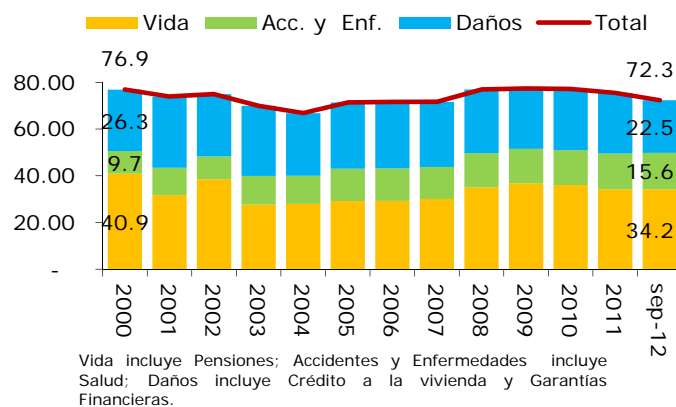
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 95.3% y registró un decremento de 2.4 pp. De esta forma, al cierre de septiembre de 2012 el sector asegurador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 4.7% (medida como la 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



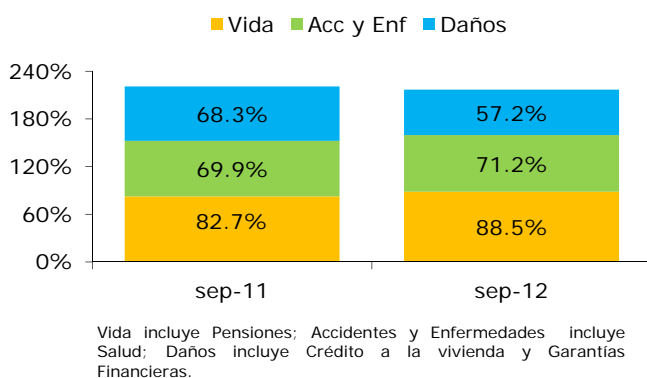
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 34.2 pp. y la operación de Daños con 22.5 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El costo medio de siniestralidad de la operación de Daños mostró una disminución de 11.1 pp., al concluir el tercer trimestre de 2012 con respecto al cierre de septiembre de 2011. En cambio, las operaciones de Vida y de Accidentes y Enfermedades reflejaron un incremento de 5.8 pp. y 1.3 pp., respectivamente, en el mismo periodo de comparación.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)



RESULTADOS

Estado de resultados

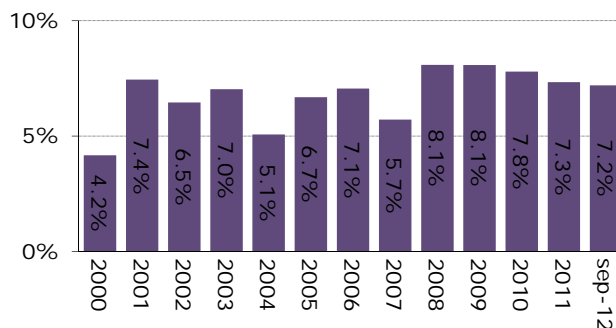
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2011	Septiembre 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	167,480	190,644	8.6
Incremento Neto a RRC y RFV	35,881	47,975	27.6
Costo Neto de Adquisición	28,191	32,544	10.2
Costo Neto de Siniestralidad	98,086	103,207	0.4
Utilidad Técnica	5,322	6,917	24.1
Incremento Neto a Otras Reservas	2,201	3,152	36.7
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	603	627	-0.8
Gastos de Operación	12,812	13,513	0.7
Utilidad de Operación	(9,089)	(9,121)	4.2
Productos Financieros	27,239	32,734	14.7
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	199	1,587	662.5
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	18,349	25,201	31.1
Utilidad del Ejercicio	12,521	18,501	41.0

Al finalizar el tercer trimestre de 2012, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 6,916.8 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 24.1% respecto al tercer trimestre de 2011. 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 9,120.9 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 32,734.4 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 14.7%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 18,501.5 millones de pesos, lo cual implicó un incremento, en términos reales, de 41.0% con respecto al cierre de septiembre de 2011.

Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros/
Inversiones Promedio)

Al finalizar el tercer trimestre de 2012, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.2%; es decir, 0.4 pp. por arriba de la cifra registrada al cierre de septiembre de 2011.

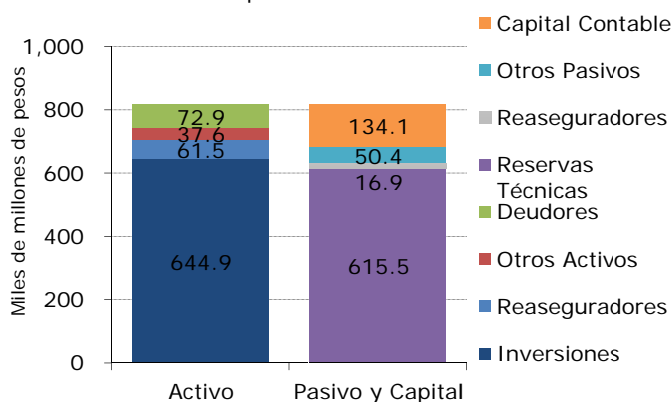


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 816,917.3 millones de pesos al finalizar el tercer trimestre de 2012, con un crecimiento real de 5.7% respecto al tercer 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 5.4% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el tercer trimestre de 2012, el total de pasivos del sector asegurador sumó 682,788.6 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 5.1% respecto al tercer trimestre de 2011. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 134,128.7 millones de pesos, con un incremento real anual de 8.6%.

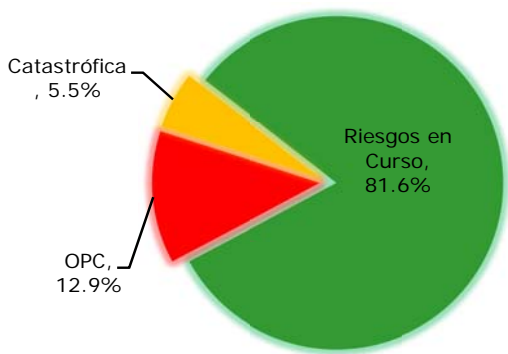
Estructura de Financiamiento del Activo
Septiembre 2012



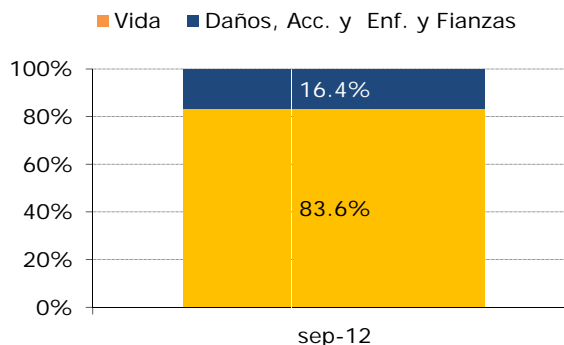
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del tercer trimestre de 2012, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.6% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 502,700.1 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 6.6%. La operación de Vida participó con el 83.6% del total de esa reserva.

Reservas técnicas
Septiembre 2012



Reserva de Riesgos en Curso
Composición



Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 61.5%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 9.8% y la reserva de previsión representó 4.1% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.2% del activo total y el capital contable 16.4%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la contribución de los seguros de Vida, los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad social, 35.2% y los seguros tradicionales de Vida, 64.8%.

Pasivo y Capital
(% del Activo)
Septiembre 2012

Pasivo		
Reservas Técnicas		75.4
Reserva de Riesgos en Curso		61.5
Seguros de Vida		51.4
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.		10.1
Reserva OPC		9.8
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades		6.8
Siniestros ocurridos no reportados		2.0
Fondos de seguros en administración		1.0
Reserva de Previsión		4.1
Riesgos Catastróficos		3.2
Otras		0.9
Otros pasivos		8.2
Capital Contable		16.4

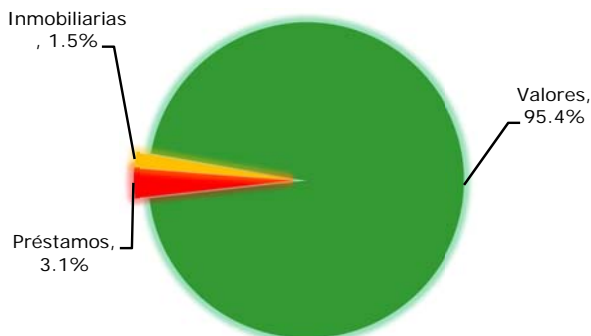
INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2012 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 644,881.0 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 7.9% 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 3.1% y 1.5%, respectivamente.

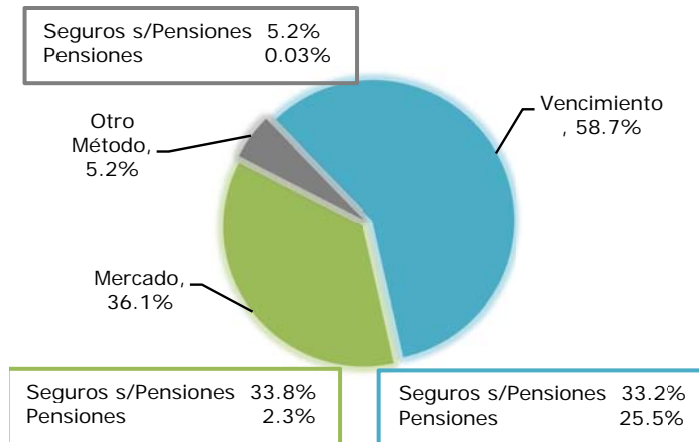
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.7% se valuó a vencimiento, 36.1% a mercado y el restante 5.2% por otro método¹¹. Por su parte, el 91.7% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 8.2% se valuó a mercado y el restante 0.1% 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 accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Composición de las Inversiones
Septiembre 2012



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación y Sector
Septiembre 2012



Respecto a la composición de la cartera de valores al tercer trimestre de 2012, los valores gubernamentales participaron con el 61.9%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.3%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹² participaron con 11.2%, 1.7% y 7.9%, respectivamente.

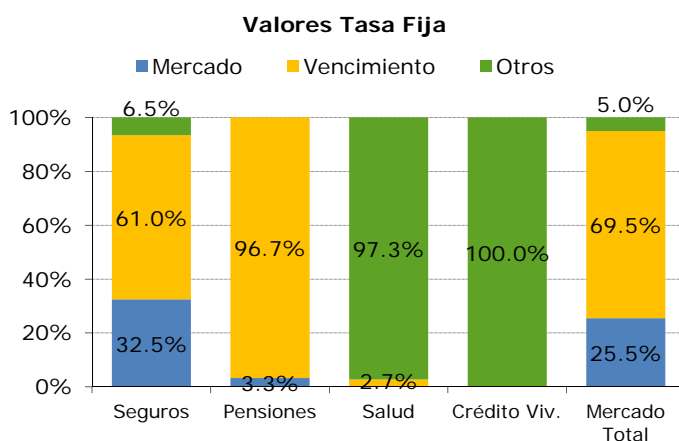
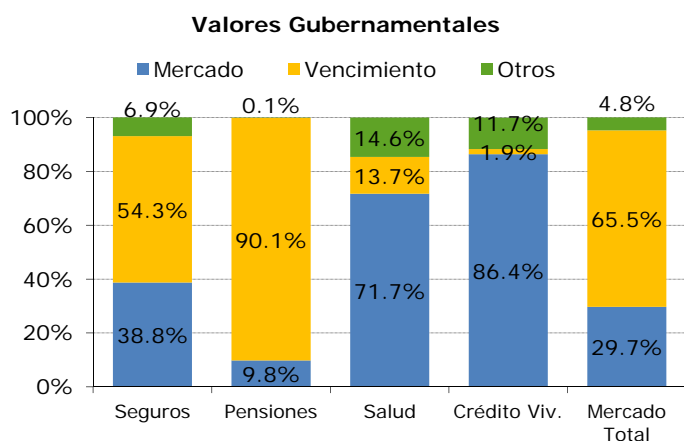
Composición de la Cartera de Valores
Septiembre 2012

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	61.9	381,079.8
Privados:		
Tasa fija	17.3	106,659.0
Renta variable	11.2	68,649.9
Acciones	1.5	9,142.0
Soc. Inversión	9.7	59,508.0
Extranjeros	1.7	10,466.0
Otros	7.9	48,558.3
Total	100.0	615,413.1

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.

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 65.5% en el caso de gubernamentales y 69.5% para privados con tasa fija.

**Composición de la Cartera de Valores por
Método de Valuación y tipo de Emisor**
Septiembre 2012

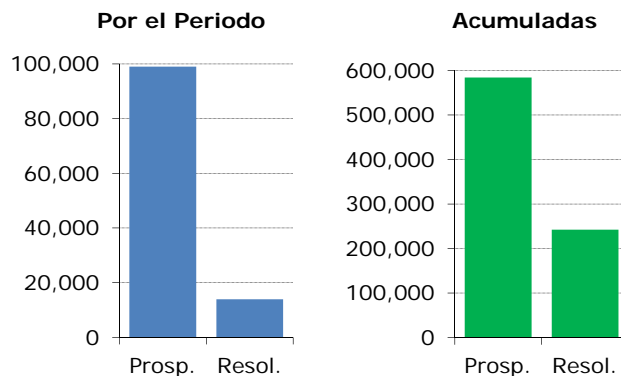


Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

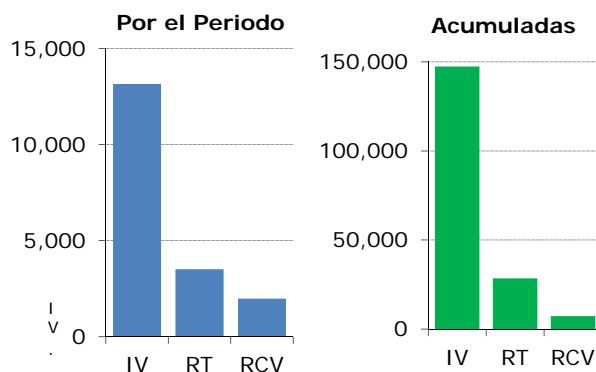
Al concluir el tercer trimestre de 2012, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 30 de septiembre de 2012, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 584,323¹³ documentos 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 242,515¹⁴ personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 19,360 resoluciones más que las reportadas al cierre de septiembre de 2011. En el periodo de enero a septiembre de 2012, se registraron 99,037 prospectos y 13,923 resoluciones.

Prospectos y Resoluciones
(No. de casos a Septiembre 2012)



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del tercer trimestre de 2012 ascendieron a 183,144.5¹⁵ millones de pesos, de los cuales, 80.5% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 15.5% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 4.0% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

Montos constitutivos
(Monto en millones de pesos a Septiembre 2012)



IV - Invalidez y Vida
RT - Riesgos de Trabajo
RCV - Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez

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.

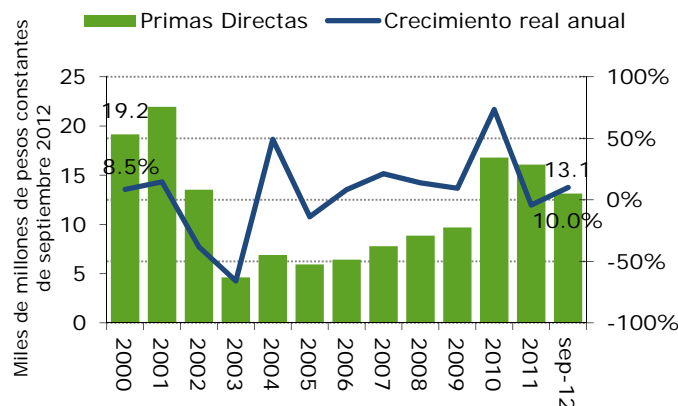
¹⁵ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de septiembre de 2012 alcanzaron el monto de 13,141.7 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 10.0% con respecto al año anterior.

CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹⁶ se incrementó de 84.2% al cierre de septiembre de 2011 a 86.1% al cierre del septiembre de 2012. Al tercer trimestre de 2012, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 32.4%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 26.7%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.2%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.7% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.1%.

Prima Directa



Concentración de Mercado Prima Directa



Participación acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas (Cifras a Septiembre 2012)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	32.4%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	5.1%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	26.7%	Pensiones Sura, S.A. de C.V.	2.1%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.2%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.8%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	8.7%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF)	2.2%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	6.1%	Horizontes Banorte Generali, S.A. de C.V.	0.7%
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 2012, los productos financieros alcanzaron 10,129.5 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 24.1% respecto al cierre del tercer trimestre de 2011. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 7,699.4 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,602.9 millones de pesos que implicó un incremento real de 110.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de resultados (millones de pesos)

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2011	Septiembre 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	11,404	13,142	10.0
Incremento Neto a RRC y RFV	9,997	13,180	25.8
Costo Neto de Adquisición	121	47	-63.4
Costo Neto de Siniestralidad	5,920	6,626	6.8
Utilidad Técnica	(4,634)	(6,711)	38.2
Incremento Neto a Otras Reservas	558	553	-5.3
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.0	0.0	0.0
Gastos de Operación	351	435	18.2
Utilidad de Operación	(5,543)	(7,699)	32.6
Productos Financieros	7,789	10,129	24.1
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	(397)	817	-296.7
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	1,849	3,247	67.6
Utilidad del Ejercicio	1,179	2,603	110.7

RESERVAS TÉCNICAS

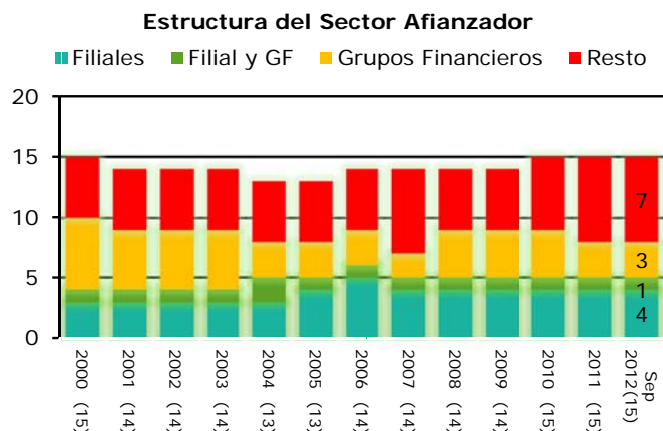
Al cierre de septiembre de 2012, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 156,575.5 millones de pesos, representando el 25.4% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.7 pp. por arriba de la razón registrada al cierre del tercer trimestre del año anterior.

Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 170,277.0 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2012, lo que representó un incremento real anual de 9.0% con respecto al cierre de septiembre de 2011.

Sector Afianzador¹⁷

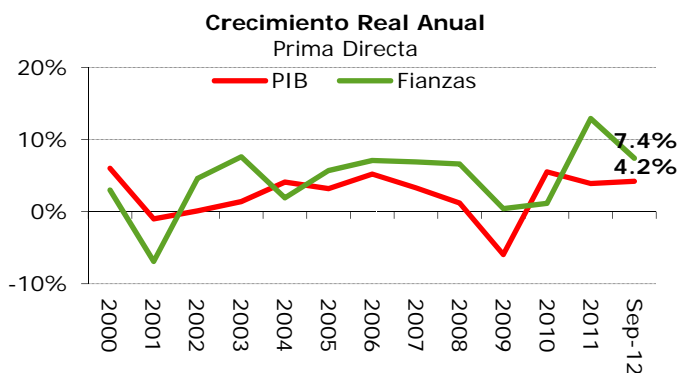
ESTRUCTURA

Al finalizar septiembre de 2012, 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.



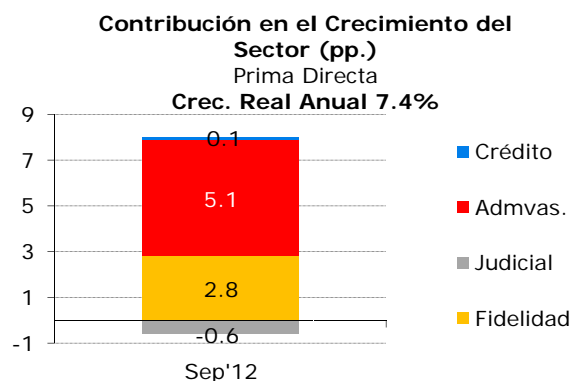
CRECIMIENTO

Al 30 de septiembre de 2012, la emisión del sector afianzador fue de 5,870.1 millones de pesos, de los cuales 97.0 % correspondió a prima directa y el 3.0% restante fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 7.4%.



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir septiembre de 2012, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 5.1 pp.; las fianzas de Fidelidad con 2.8 pp.; las fianzas Crédito con 0.1 pp. y las fianzas de Judicial con -0.6pp.

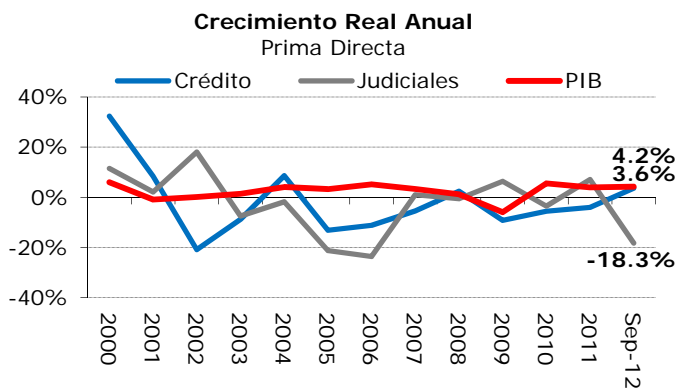
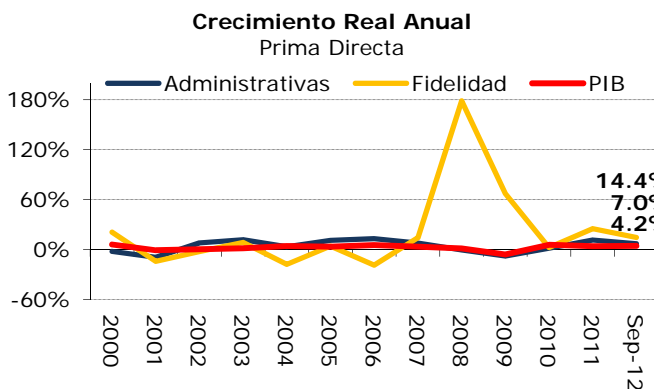
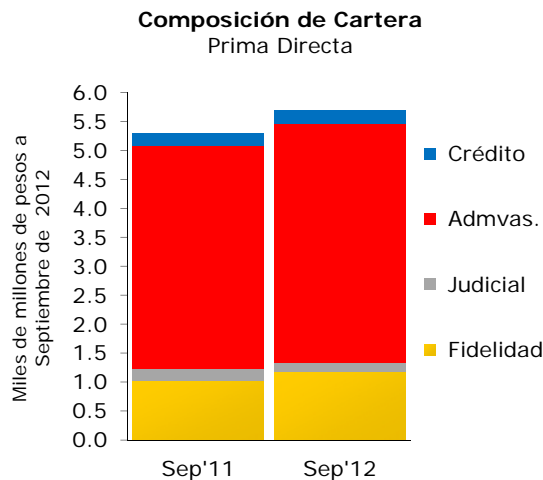


¹⁷ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 29 de octubre de 2012.

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 0.2 pp. representando 72.5% de la cartera de fianzas al cierre de septiembre de 2012. Las fianzas Judiciales disminuyeron su participación en 0.9 pp. representando 2.8% de la cartera de fianzas, mientras que las fianzas de Crédito disminuyeron su participación en 0.2 pp., representando 4.0% de la cartera de fianzas. Las fianzas de Fidelidad significaron 20.7% de la cartera e incrementaron su participación en 1.3 pp.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de septiembre de 2012, los ramos de fianzas Administrativas, de Crédito y de Fidelidad, reportaron incrementos reales anuales de 7.0%, 3.6% y 14.4%, respectivamente. Por su parte, las fianzas Judiciales decrecieron 18.3% con relación a lo registrado a septiembre de 2012.

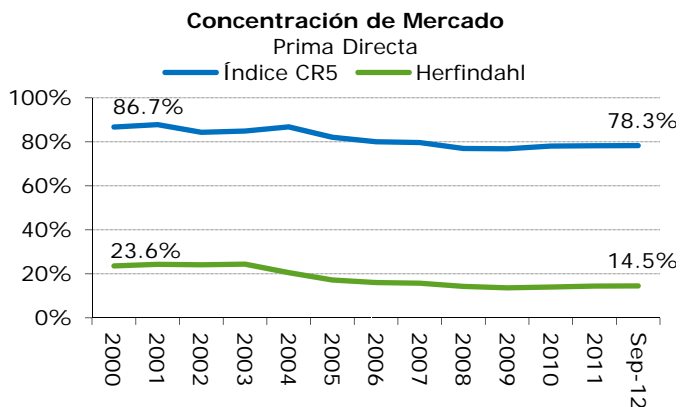


CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

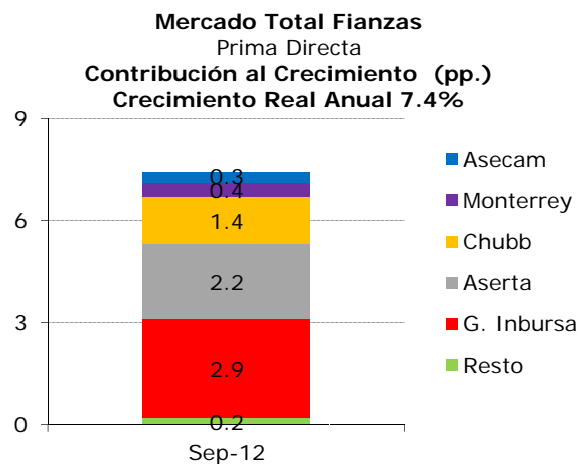
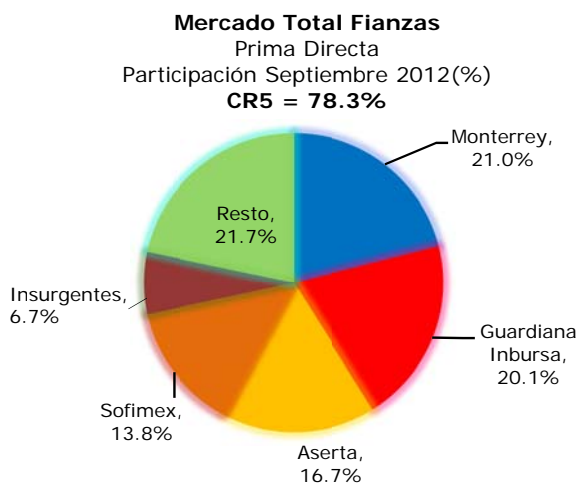
Al cierre de septiembre de 2012, el índice de concentración, CR5, medido como la proporción que representan la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 78.3%, lo que significó un incremento de 0.02 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa		
	Sep. 2011 %	Sep. 2012 %
Fianzas Monterrey	22.2	21.0
Fianzas Guardiana Inbursa	18.7	20.1
Afianzadora Aserta	15.7	16.7
Afianzadora Sofimex	14.6	13.8
Afianzadora Insurgentes	7.1	6.7

El índice de Herfindahl¹⁸ registró un incremento de 0.1 pp. al pasar de 14.4% a fines de septiembre de 2011 a 14.5% al cierre de septiembre de 2012. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.



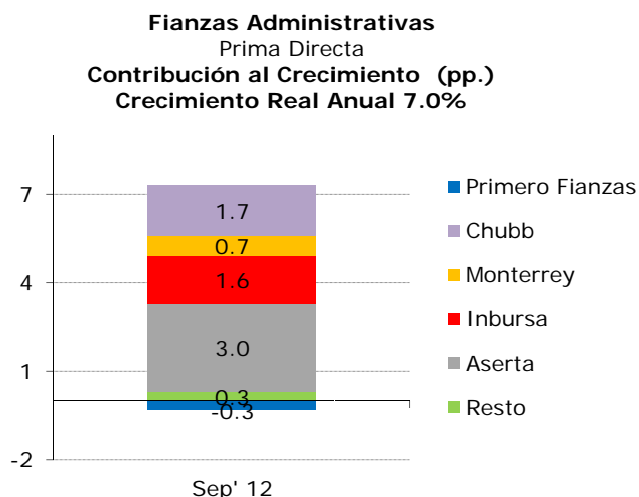
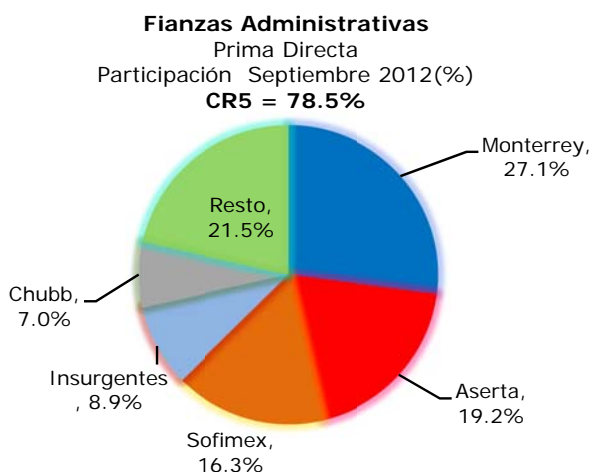
Las compañías que contribuyeron, de manera positiva, al incremento real de 7.4% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.9 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 2.2 pp., Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V. 1.4 pp., Fianzas Monterrey, S.A. 0.4 pp.; y Fianzas Asecam, S.A., 0.3 pp.



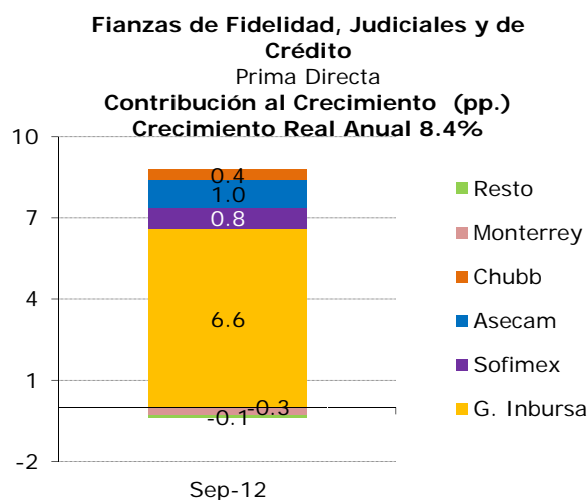
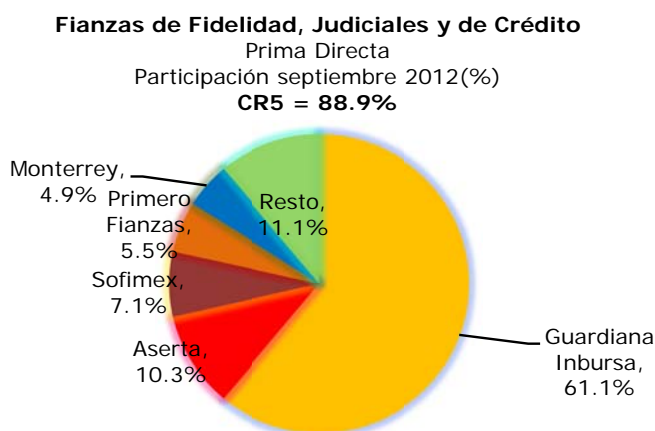
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 78.5% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 27.1%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 19.2%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.3%; Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Insurgentes, 8.9% y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.0%.

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

Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo, fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 3.0 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.6 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., con 0.7 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.7 pp. y en sentido negativo, Primero Fianzas, S.A. de C.V. con 0.3 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 88.9% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado, con resultados positivos, fueron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 6.6 pp.; Fianzas Asecam, S.A. con 1.0 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 0.8 pp.; y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 0.4 pp. En sentido negativo, contribuyó Fianzas Monterrey, S.A. con 0.3 pp

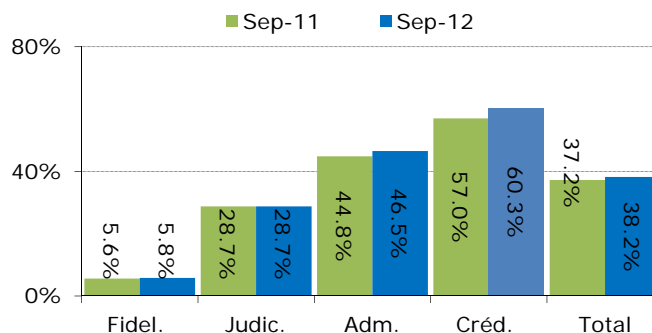


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar septiembre de 2012, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 38.2% de la prima emitida, 1.0 pp. por encima de lo reportado al cierre de septiembre de 2011.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 60.3% y del 46.5% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de septiembre de 2012, todos los ramos de fianzas incrementaron su cesión por arriba de la cesión de septiembre de 2011, las fianzas Administrativas en 1.7 pp.; las de Crédito en 3.3 pp.; y en menor medida incrementaron su cesión, las fianzas de Fidelidad, con 0.2 pp. y las Judiciales con 0.01 pp.

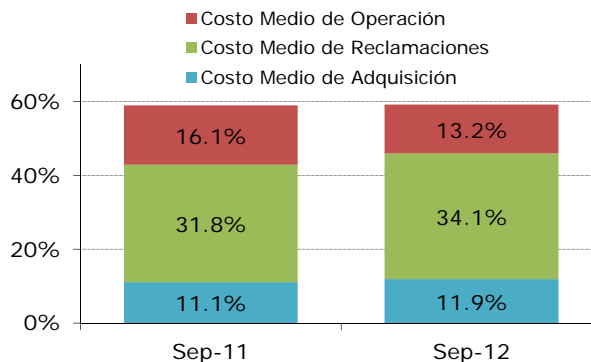
Primas Cedidas en Reafianzamiento



ESTRUCTURA DE COSTOS

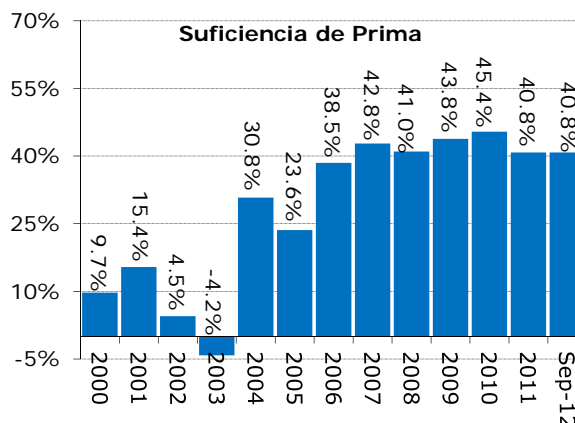
Al concluir septiembre de 2012, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁹ se situaron en 34.1%, 13.2% y 11.9%, respectivamente. Con relación al 30 de septiembre del año anterior, los costos medios de reclamaciones y adquisición aumentaron 2.3 pp. y 0.8 pp.; mientras que, los costos medios de operación disminuyeron 2.9 pp.

Estructura de Costos



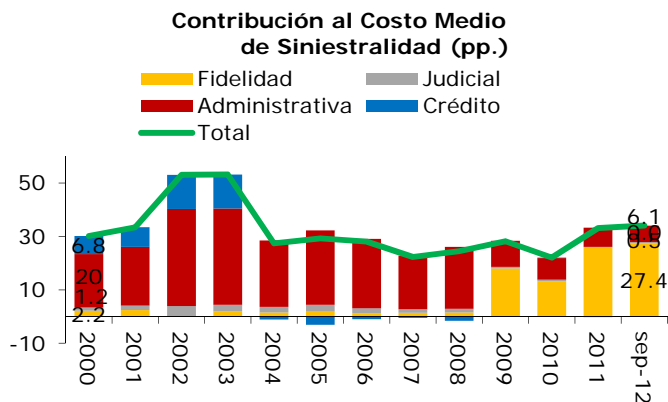
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 0.2 pp., al pasar de 59.0% a finales de septiembre de 2011 a 59.2 al cierre de septiembre de 2012. De esta forma, para fines de septiembre de 2012, el sector afianzador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 40.8%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

Suficiencia de Prima

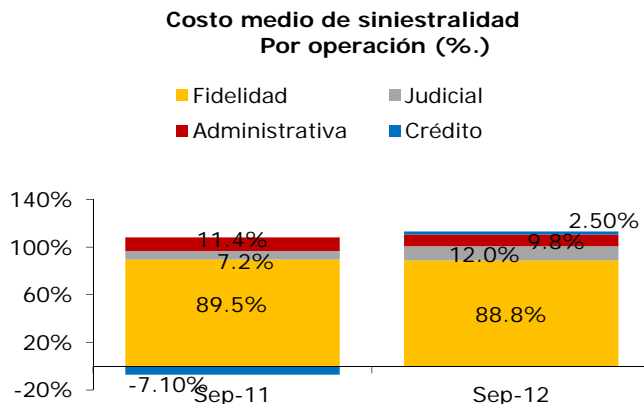


¹⁹ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos 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 27.4 pp., dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente, se contabilizan en el ramo de Fidelidad.



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Crédito y Judiciales presentaron incrementos de 9.6% y 4.8%, respectivamente, con relación a los resultados de fines de septiembre de 2011. Por su parte, los ramos de fianzas Administrativas y de Fidelidad registraron decrementos de 1.6% y 0.7%, respectivamente.



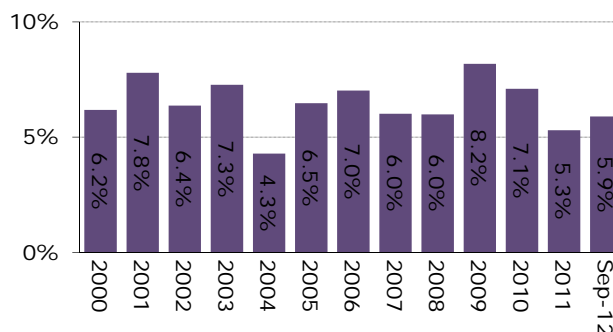
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2011	Septiembre 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	3,275	3,626	5.7
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	100	193	84.7
Costo Neto de Adquisición	364	433	13.6
Costo Neto de Reclamaciones	1,010	1,170	10.6
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,802	1,830	-3.1
Incremento Neto a Otras Reservas	210	229	4.0
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	10	10	-5.0
Gastos de Operación	815	753	-11.9
Utilidad (Pérdida) de Operación	787	858	4.1
Productos Financieros	365	564	47.6
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	(14)	29	296.7
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,138	1,452	21.8
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	831	1,054	21.1

Al concluir septiembre de 2012, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 1,830.1 millones de pesos, esto representó un decremento real anual de 3.1% con relación a lo reportado en septiembre del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 564.2 millones de pesos, lo que refleja un incremento real anual de 47.6% respecto a lo registrado a fines de septiembre de 2011.

Al cierre de septiembre de 2012, el resultado del ejercicio del sector afianzador presentó una utilidad de 1,054.3 millones de pesos, registrando así un incremento, en términos reales, de 21.1% respecto a lo reportado a fines de septiembre de 2011.

Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros/
Inversiones Promedio)

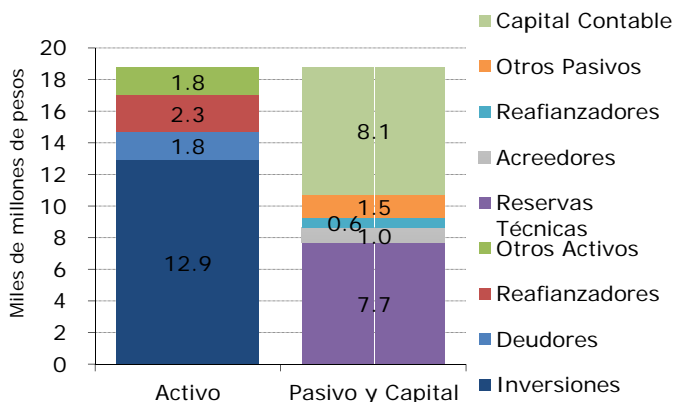


Al finalizar septiembre de 2012, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.9%, cifra inferior sólo en 0.02 pp. a la registrada al cierre de septiembre de 2011.

BALANCE

Al concluir el tercer trimestre de 2012 el sector afianzador registró activos por un monto de 18,796.0 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 1.1% respecto a lo registrado al cierre de septiembre de 2011. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 12,927.1 millones de pesos, equivalente al 68.8% del total del activo, registrando así un decremento real de 2.0% respecto de lo reportado al cierre del tercer trimestre de 2011.

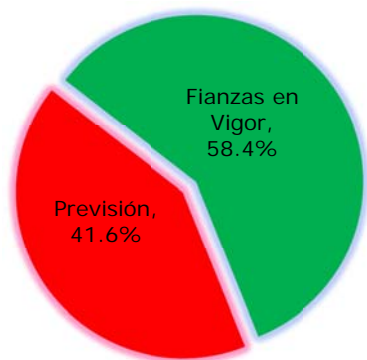
Estructura de Financiamiento del Activo
Septiembre 2012



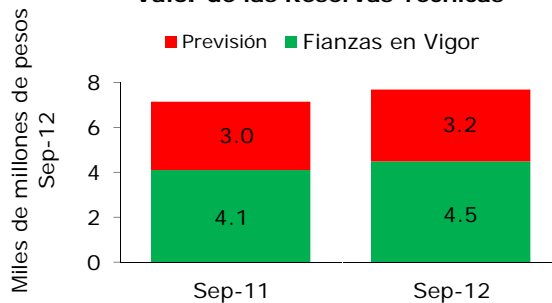
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 7,676.9 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 7.6%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 4,483.1 equivalente al 58.4% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,193.8 millones de pesos, equivalente al restante 41.6%.

Reservas técnicas
Septiembre 2012



Valor de las Reservas Técnicas

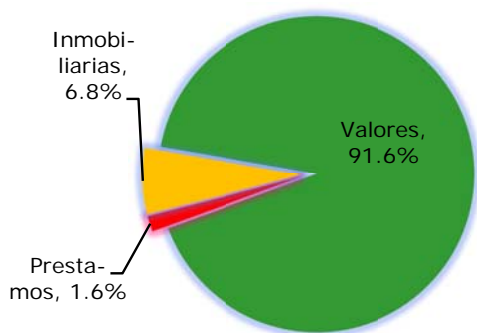


INVERSIONES

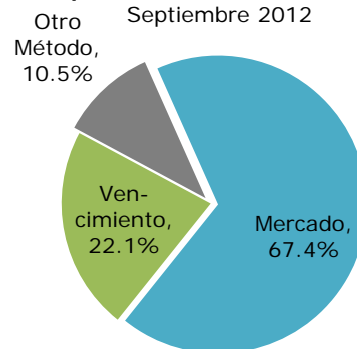
Al finalizar el tercer trimestre de 2012, las inversiones en valores (11,849.6 millones de pesos), representaron 91.6% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (874.6 millones de pesos) y los préstamos (202.9 millones de pesos) representaron 6.8% y 1.6% 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 22.1% a vencimiento y el restante 10.5% por otro método²⁰.

Composición de las Inversiones
Septiembre 2012



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación
Septiembre 2012



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 61.7% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 6.8 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 19.9% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 3.6 pp. con respecto al porcentaje reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Composición de la Cartera de Valores
Septiembre 2012

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	61.7	7,312.2
Tasa Fija Privados	19.9	2,361.4
Renta Variable	4.7	553.1
Extranjeros	3.9	457.8
Otros	9.8	1,165.2
Total	100.0	11,849.6

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.

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 70.5% de los valores gubernamentales y 66.7% de los valores privados con tasa fija.

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

