



# BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

---

CIFRAS DE SEPTIEMBRE DE 2015



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

### ESTRUCTURA

Al 30 de septiembre de 2015, el sector asegurador estaba conformado por 104 instituciones, de las cuales 16 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 55 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. De esas instituciones aseguradoras, 8 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al finalizar septiembre de 2015, 53 compañías operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 85 compañías operaron seguros de No-Vida<sup>3</sup>.

De las 104 instituciones que conformaron el sector asegurador, 9 compañías operaron, exclusivamente, el ramo de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 11 el ramo de Salud, 3 el ramo de Crédito a la Vivienda y una el ramo de Garantía Financiera.

### CRECIMIENTO

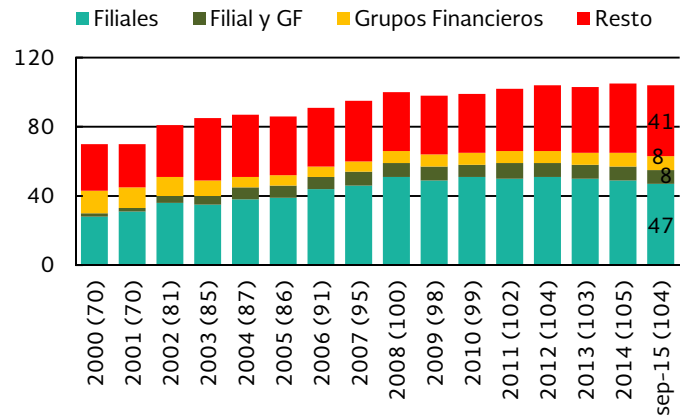
Al concluir el tercer trimestre de 2015, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 299,084.6 millones de pesos, de los cuales el 98.3% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.7% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 8.2% al cierre del tercer trimestre de 2015, respecto al cierre de septiembre de 2014, por arriba del crecimiento del PIB de 2.5%.

<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 27 de octubre de 2015.

<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

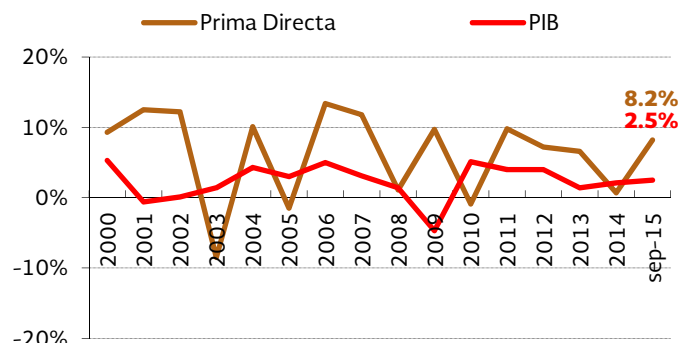
Por operación  
Septiembre 2015

Tipo de Seguros	Número de compañías
<b>Con una o más operaciones*</b>	
Vida	53
No Vida	85
<b>Exclusión un ramo:</b>	
Pensiones	9
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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

### Tasa Real de Crecimiento

Prima Directa



Es importante destacar que en junio de 2015 se llevó a cabo la renovación de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), la cual tiene una vigencia multianual (24 meses). Con el fin de analizar apropiadamente la dinámica subyacente de crecimiento del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para aplicar el monto de las primas correspondientes a cada año en que ha estado en vigor, el sector asegurador habría presentado un crecimiento real de 5.8% en el periodo enero-septiembre de 2015, respecto al mismo periodo del año anterior.

Al cierre del tercer trimestre de 2015, la operación de Vida creció 6.2% en términos reales, en comparación con el tercer trimestre de 2014. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento: Vida Grupo y Vida Individual registraron incrementos reales anuales de 7.1%<sup>4</sup> y de 5.6%, respectivamente.

La operación de Accidentes y Enfermedades<sup>5</sup> registró un incremento real anual de 7.5%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un decremento real anual de 6.0%.

Al concluir el tercer trimestre de 2015, la operación de Daños<sup>6</sup> experimentó un incremento de 12.9%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 19.4%. El incremento de Daños sin Autos se explica, principalmente, por los crecimientos reales anuales de los ramos de: Marítimo y Transportes, Terremoto, Diversos e Incendio de 25.9%, 24.5%, 20.4% y 18.5%, respectivamente, los cuales contribuyen al crecimiento real citado, con 17.7 puntos porcentuales (pp.). Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 25.7%; Crédito con 16.3%; y Automóviles con 6.4%.

Al cierre de septiembre del 2015, la operación de Daños (sin incluir Automóviles) tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 3.6 pp. La operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, tuvo una contribución positiva de 2.6 pp. El ramo de Automóviles y la operación de Accidentes y Enfermedades tuvieron contribuciones positivas de 1.2 pp. y 1.1 pp., respectivamente. Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, presentaron una contribución negativa de 0.3 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.

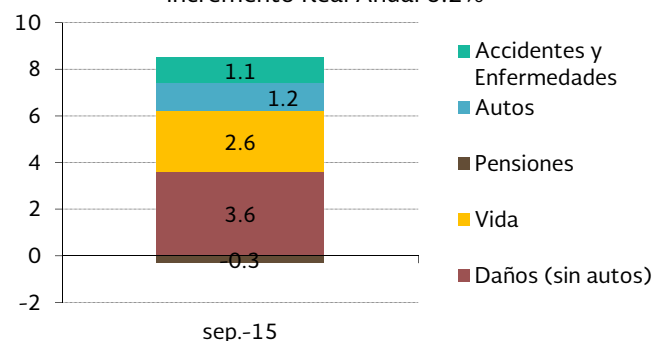
**Daños**  
Prima Directa  
Septiembre 2015

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Marítimo y Transportes	25.9
Resp. Civil y Riesgos Prof.	25.7
Terremoto	24.5
Diversos	20.4
Incendio	18.5
Crédito	16.3
Automóviles	6.4
Agrícola	-16.2
<b>Daños s/ Automóviles</b>	<b>19.4</b>
<b>Daños</b>	<b>12.9</b>

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

Prima Directa

Incremento Real Anual 8.2%



## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de septiembre de 2015 es la siguiente: Vida, 41.1%; Automóviles, 18.4%; Accidentes y Enfermedades<sup>7</sup>, 14.5%; Incendio y Terremoto, 8.5%; Diversos, 5.4%; Pensiones, 5.2%; Marítimo y Transportes, 3.1%; Responsabilidad Civil, 2.3%; y Otros ramos, 1.5%. Los seguros de No-Vida representan 53.7% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 46.3% de la misma.

## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el tercer trimestre de 2015, la concentración en el mercado de seguros decreció en términos del índice CR5. Este índice, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa, se ubicó en 44.4%, es decir, 0.8 pp. por debajo de lo registrado el mismo periodo de un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.5%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.5%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 7.4%; Mapfre Tepeyac, S.A., 6.1%; y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.9%.

El índice de Herfindahl<sup>10</sup> decreció, de 6.1% al cierre de septiembre de 2014 a 6.0% al cierre de septiembre de 2015.

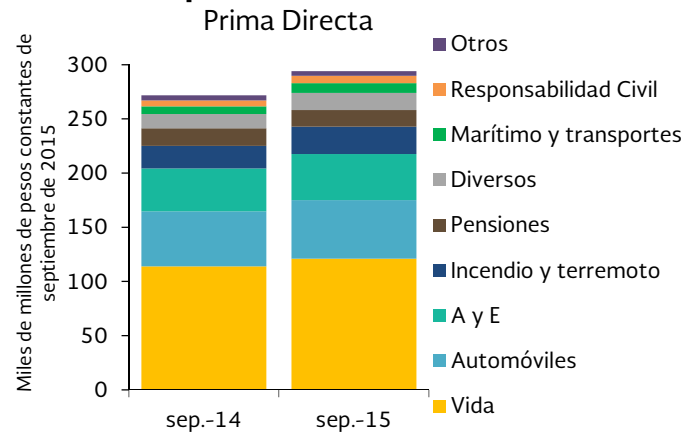
<sup>7</sup> Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

<sup>8</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre de 2014.

<sup>9</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre de 2015.

<sup>10</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

### Composición de Cartera

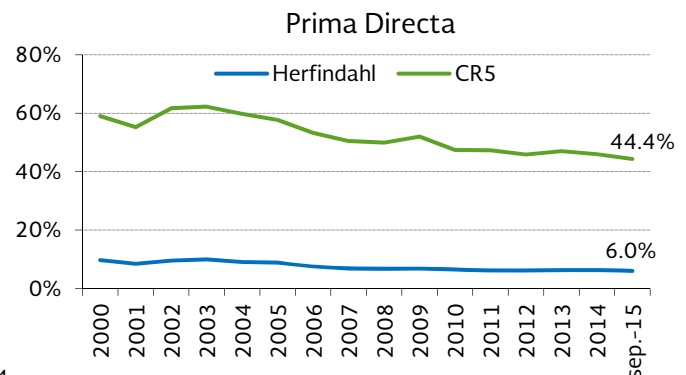


### Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

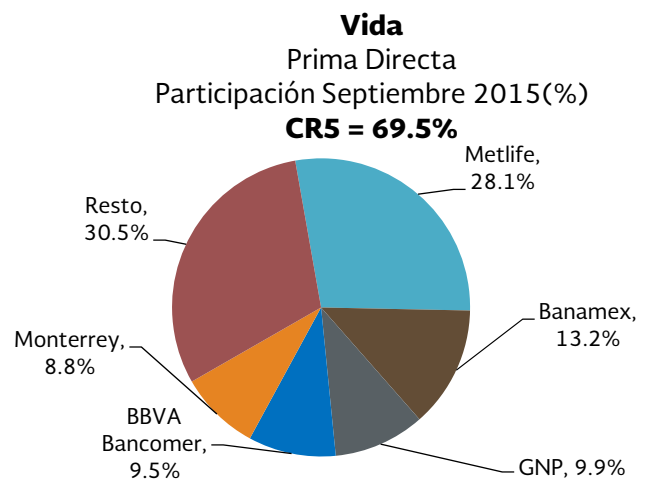
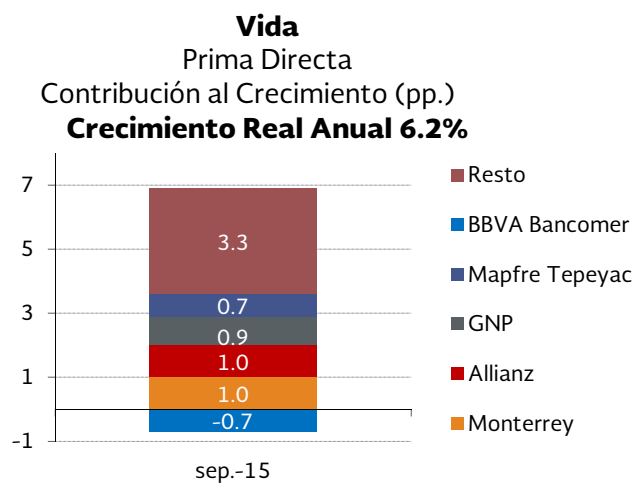
	Septiembre 2014 %	Septiembre 2015 %
Metlife México	14.4	13.5
Grupo Nacional Provincial	10.5	11.5
AXA	7.8	7.4
Mapfre Tepeyac	3.8 <sup>8</sup>	6.1
Seguros Banamex	6.3	5.9
BBVA Bancomer	6.2	5.7 <sup>9</sup>
<b>Total</b>	<b>45.2</b>	<b>44.4</b>

### Concentración de Mercado



En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 69.5%, cifra menor en 2.4 pp. a lo registrado al cierre de septiembre de 2014. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 28.1%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 13.2%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 9.9%; 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., 8.8%.

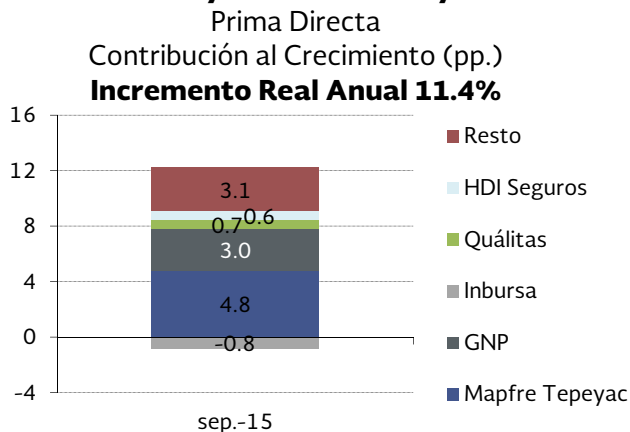
La operación de Vida tuvo un incremento real de 6.2%, en términos de prima directa, respecto al cierre de septiembre de 2014. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 1.0 pp.; Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 1.0 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 0.9 pp.; Mapfre Tepeyac, S.A., con 0.7 pp.; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, contribuyó de forma negativa a este crecimiento con 0.7 pp. El resto del mercado contribuyó de manera positiva con 3.3 pp.



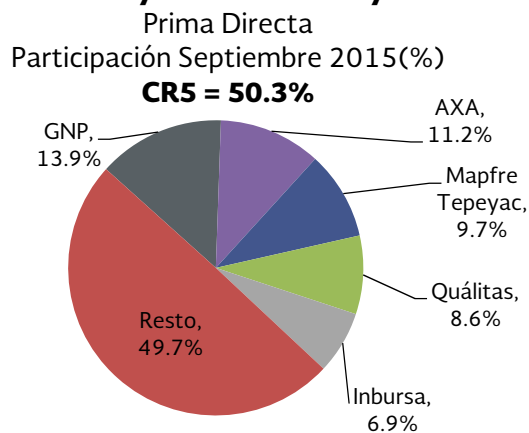
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 50.3%, cifra mayor en 1.4 pp. a lo reportado al 30 de septiembre de 2014. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 13.9%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 11.2%; Mapfre Tepeyac, S.A., 9.7%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 8.6%; y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.9%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real anual de 11.4%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Mapfre Tepeyac, S.A., 4.8 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 3.0 pp.; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 0.7 pp.; y HDI Seguros, S.A. de C.V., 0.6 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 0.8 pp. El resto de las compañías contribuyeron de manera positiva con 3.1 pp.

### Accidentes y Enfermedades y Daños



### Accidentes y Enfermedades y Daños

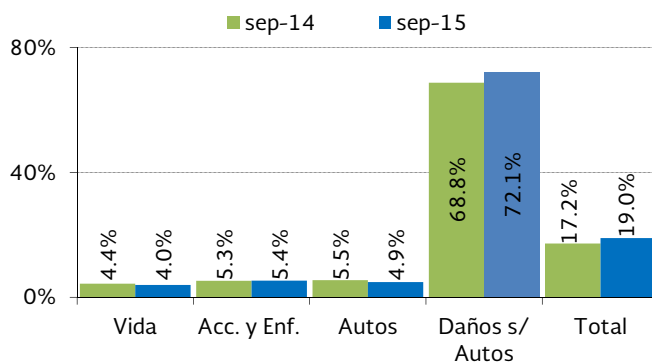


## REASEGURO

Al finalizar el tercer trimestre de 2015, la cesión en reaseguro representó el 19.0% de la prima emitida, 1.8 pp. por arriba de lo reportado al cierre de septiembre de 2014.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños, sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 72.1% del total de la prima emitida (3.3 pp. más que el periodo anterior).

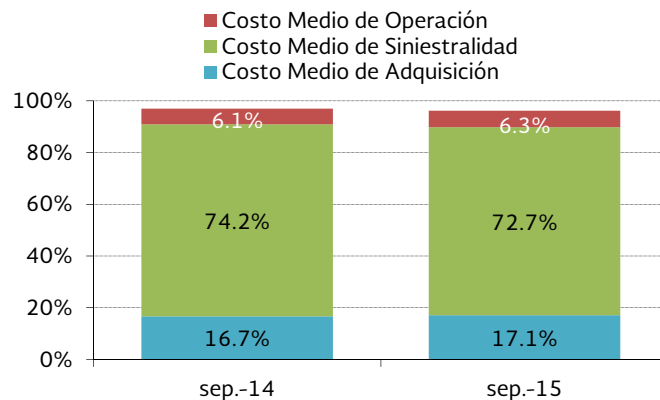
### Primas Cedidas en Reaseguro



## ESTRUCTURA DE COSTOS

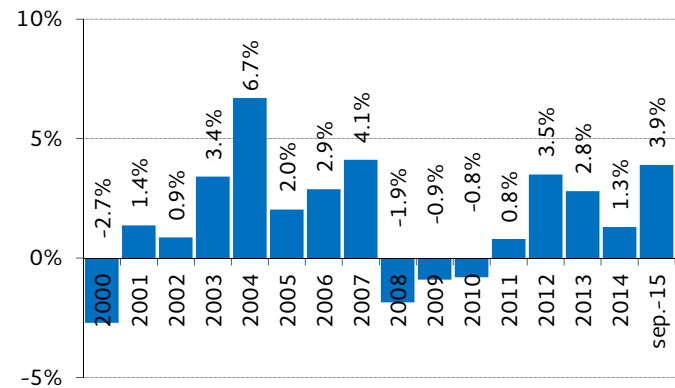
Al cierre de septiembre de 2015, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 72.7%, 17.1% y 6.3%, respectivamente. Al comparar contra los resultados reportados al cierre de septiembre de 2014, el costo medio de siniestralidad registró un decremento de 1.5 pp., mientras que el costo medio de adquisición presentó un incremento de 0.4 pp. y el costo medio de operación tuvo un incremento de 0.2 pp.

### Estructura de Costos



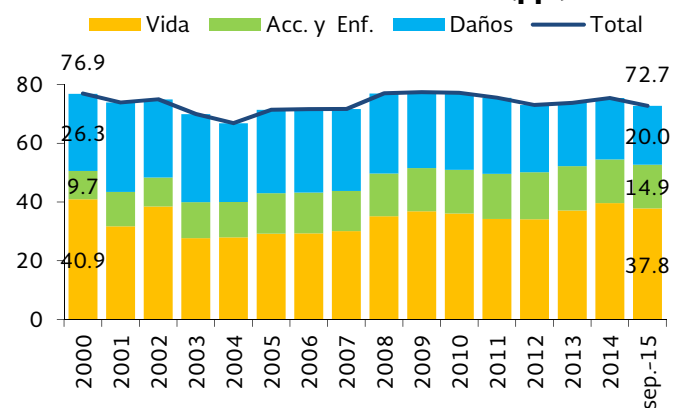
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 96.1% y registró un decremento de 0.9 pp. con relación a lo registrado al cierre de septiembre de 2014. De esta forma, al 30 de septiembre de 2015 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 3.9% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

### Suficiencia de Prima



En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 37.8 pp. y la operación de Daños con 20.0 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

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



### Costo Medio de Siniestralidad Por Operación

El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró un decremento de 5.3 pp., al concluir el tercer trimestre de 2015 con respecto al cierre de septiembre de 2014. Mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades registró un incremento de 0.6 pp., en el mismo periodo de reporte. La operación de Daños presentó un incremento de 1.8 pp. en su costo medio de siniestralidad.

Período	Operación	%s
Sep 2015	Vida	83.8%
	Acc y Enf	70.7%
	Daños	59.3%
Sep 2014	Vida	89.1%
	Acc y Enf	70.1%
	Daños	57.5%

## RESULTADOS

### Estado de Resultados

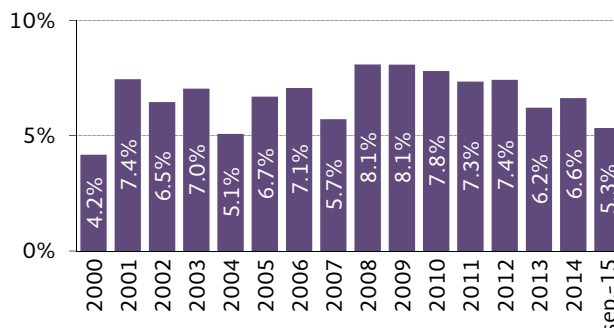
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>223,550</b>	<b>242,367</b>	<b>5.8</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	43,801	45,908	2.2
Costo Neto de Adquisición	37,331	41,430	8.3
Costo Neto de Siniestralidad	133,350	142,843	4.5
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>9,068</b>	<b>12,185</b>	<b>31.1</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	3,536	2,720	-25.0
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	665	896	31.4
Gastos de Operación	16,116	18,607	12.6
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(9,919)</b>	<b>(8,246)</b>	<b>18.9</b>
Productos Financieros	36,125	33,473	-9.6
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	1,176	868	-28.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	27,382	26,095	-7.0
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>20,498</b>	<b>18,276</b>	<b>-13.0</b>

Al finalizar el tercer trimestre de 2015, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 12,184.6 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 31.1% respecto al tercer trimestre de 2014. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 8,246.4 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 33,473.2 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 9.6%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 18,275.6 millones de pesos, lo cual implicó un decremento, en términos reales, de 13.0% con respecto al cierre de septiembre de 2014.

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

Al finalizar el tercer trimestre de 2015, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.3%; es decir, 1.1 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de septiembre de 2014.



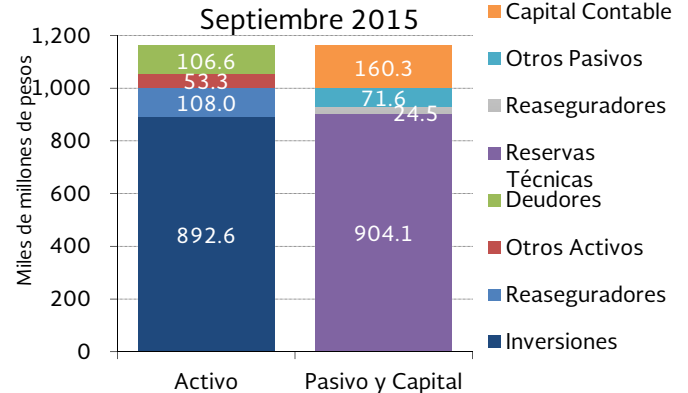


## BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 1,160,481.8 millones de pesos al finalizar el tercer trimestre de 2015, con un crecimiento real de 12.5% respecto al tercer trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 76.9% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 6.5% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el tercer trimestre de 2015, el total de pasivos del sector asegurador sumó 1,000,161.0 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 13.9% respecto al tercer trimestre de 2014. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 160,320.8 millones de pesos, con un incremento real anual de 4.4%.

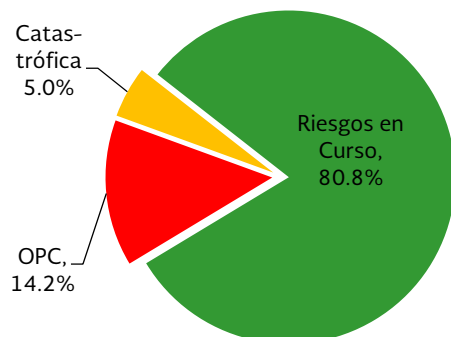
### Estructura de Financiamiento del Activo



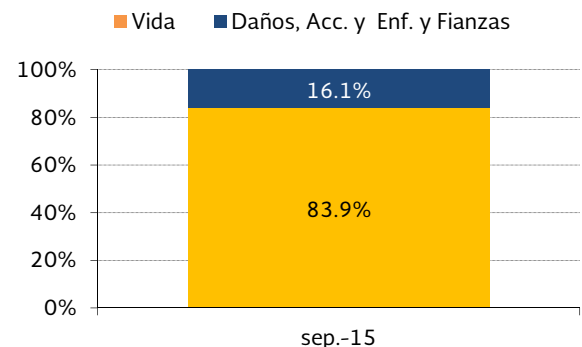
## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del tercer trimestre de 2015, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 80.8% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 730,704.2 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 12.7%. La operación de Vida<sup>11</sup> participó con el 83.9% del total de esa reserva.

### Reservas técnicas Septiembre 2015



### Reserva de Riesgos en Curso Composición



<sup>11</sup> Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social

**Pasivo y Capital**  
(% del Activo)  
Septiembre 2015

Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 63.0%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 11.0% y la reserva de previsión representó 3.9% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.3% del activo total y el capital contable 13.8%.

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, 34.4% y los seguros tradicionales de Vida, 65.6%.

<b>Pasivo</b>	
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>77.9</b>
<b>Reserva de Riesgos en Curso</b>	<b>63.0</b>
Seguros de Vida	52.8
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.2
<b>Reserva OPC</b>	<b>11.0</b>
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	8.0
Siniestros ocurridos no reportados	1.9
Fondos de seguros en administración	1.1
<b>Reserva de Previsión</b>	<b>3.9</b>
Riesgos Catastróficos	3.3
Otras	0.6
<b>Otros pasivos</b>	<b>8.3</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>13.8</b>

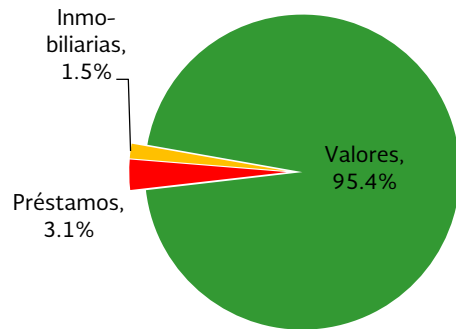
## INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2015 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 892,598.5 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 11.2% respecto al mismo periodo del 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.

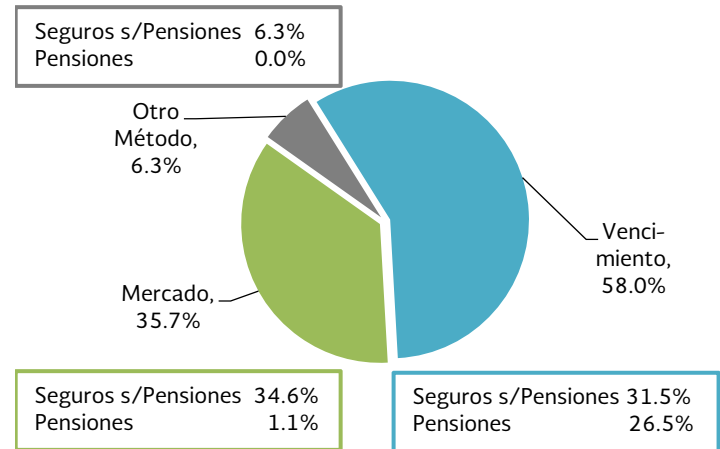
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.0% se valuó a vencimiento, 35.7% a mercado y el restante 6.3% por otro método<sup>12</sup>. Por su parte, el 96.1% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 3.9% se valuó a mercado y el restante 0.03% por otro método.

<sup>12</sup>La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaría es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

**Composición de las Inversiones**  
Septiembre 2015



**Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación y Sector**  
Septiembre 2015



Respecto a la composición de la cartera de valores al tercer trimestre de 2015, los valores gubernamentales participaron con el 58.7%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 19.8%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores<sup>13</sup> participaron con 11.8%, 1.8 % y 7.9%, respectivamente.

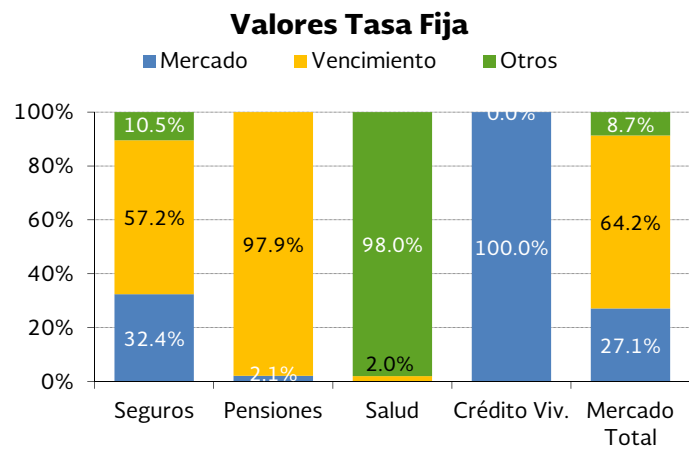
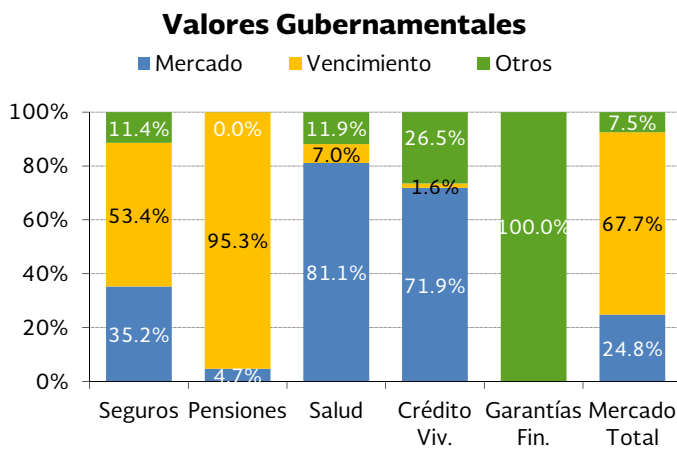
**Composición de la Cartera de Valores**  
Septiembre 2015

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	58.7	499,486.3
Privados:		
Tasa fija	19.8	168,739.6
Renta variable	11.8	100,886.5
Acciones	2.2	19,293.8
Soc. Inversión	9.6	81,592.7
Extranjeros	1.8	14,912.5
Otros	7.9	67,099.7
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>851,124.7</b>

<sup>13</sup> El rubro de "Otros Valores" comprende: El incremento o decremento por valuación de valores, Valores Restringidos, Deudores por intereses y Deterioro de valores.

Al analizar la cartera de valores por su forma de valuación, clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija, en ambos casos, se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al representar 67.7% en el caso de gubernamentales y 64.2% para privados con tasa fija.

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

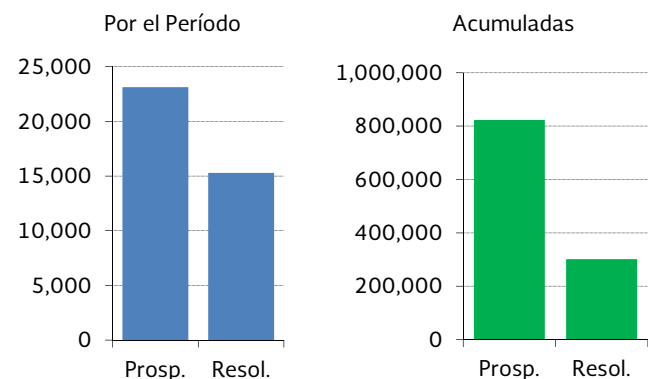


## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

### ESTRUCTURA

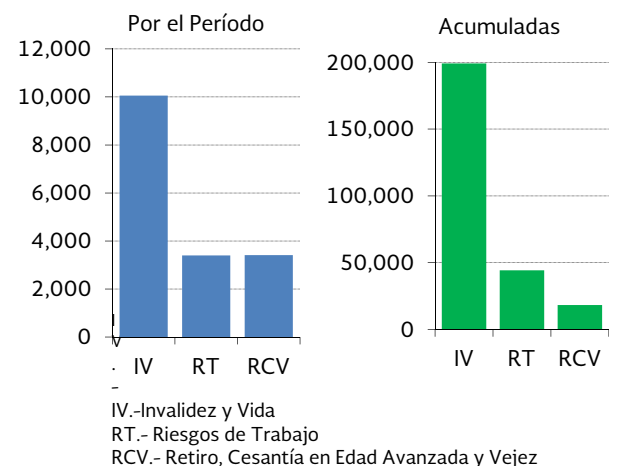
Al concluir el tercer trimestre de 2015, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 30 de septiembre de 2015, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 822,869<sup>14</sup> documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez. A esa fecha, un total de 301,598<sup>15</sup> personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 20,299 resoluciones más que las reportadas al cierre de septiembre de 2014. En el periodo de enero a septiembre de 2015, se registraron 23,137 prospectos y 15,289 resoluciones.

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



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del tercer trimestre de 2015 ascendieron a 261,707.8<sup>16</sup> millones de pesos, de los cuales, 76.1% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 16.9% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 7.0% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

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



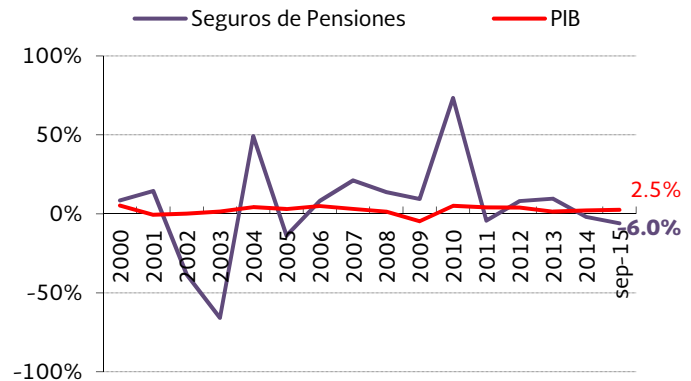
<sup>14</sup> Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

<sup>15</sup> Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

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

Las primas directas generadas al cierre de septiembre de 2015 alcanzaron el monto de 15,305.8 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 6.0% con respecto al año anterior, por debajo del crecimiento del PIB que fue del 2.5%.

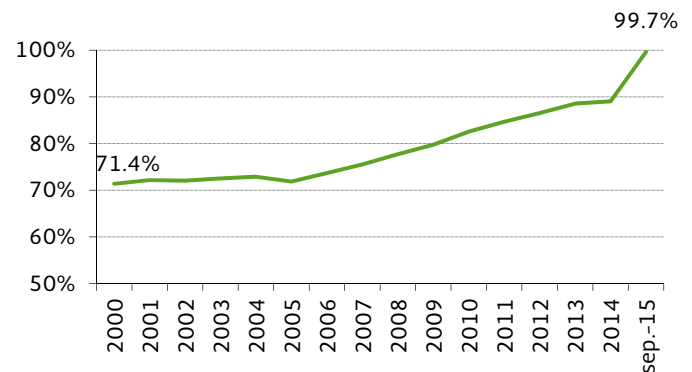
### Tasa Real de Crecimiento Prima Directa



## CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5<sup>17</sup> se incrementó de 89.0% al cierre de septiembre de 2014 a 99.7% al cierre de septiembre de 2015. Al tercer trimestre de 2015, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 37.9%; Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 37.0%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 16.4%; Pensiones Sura, S.A. de C.V. 8.2% y Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 0.2%.

### Concentración de Mercado Prima Directa



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

(Cifras a Septiembre de 2015)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	37.9%	Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	0.1%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	37.0%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	0.1%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	16.4%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	0.1%
Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)	8.2%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF)	0.03%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	0.2%		
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

## RESULTADOS

<sup>17</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.

Al 30 de septiembre de 2015, los productos financieros alcanzaron 9,413.6 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 21.8% respecto al cierre del tercer trimestre de 2014. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 6,510.1 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,077.5 millones de pesos que implicó un decremento real de 12.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Estado de resultados

<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	<b>Septiembre 2014</b>	<b>Septiembre 2015</b>	<b>Crec. Real Anual %</b>
<b>Prima Retenida</b>	<b>15,877</b>	<b>15,306</b>	<b>-6.0</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	15,789	12,026	-25.7
Costo Neto de Adquisición	61	37	-41.7
Costo Neto de Siniestralidad	8,272	9,141	7.8
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>(8,246)</b>	<b>(5,898)</b>	<b>-30.2</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	310	2	-99.5
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	542	610	9.7
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(9,098)</b>	<b>(6,510)</b>	<b>-30.2</b>
Productos Financieros	11,748	9,414	-21.8
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	324	100	-69.9
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	2,975	3,004	-1.5
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>2,305</b>	<b>2,078</b>	<b>-12.1</b>

### RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de septiembre de 2015, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 218,789.2 millones de pesos, representando el 24.2% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.4 pp. por debajo de lo registrado al cierre del tercer trimestre del año anterior.

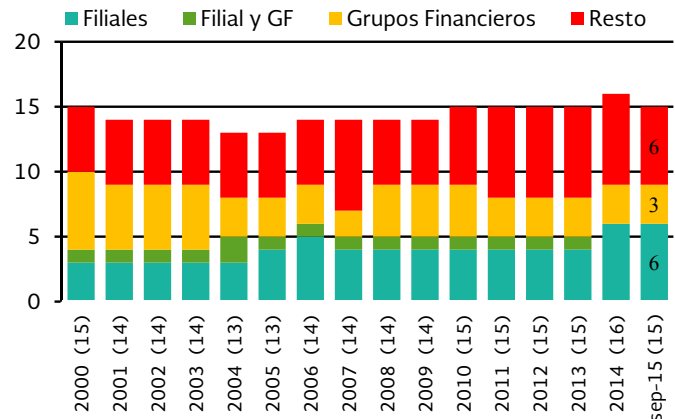
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 235,558.4 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2015, lo que representó un incremento real anual de 6.1% con respecto al cierre de septiembre del 2014.

## Sector Afianzador<sup>18</sup>

### ESTRUCTURA

Al finalizar septiembre de 2015<sup>19</sup>, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 6 eran filiales de instituciones del exterior. El resto de las compañías participaban con capital nacional.

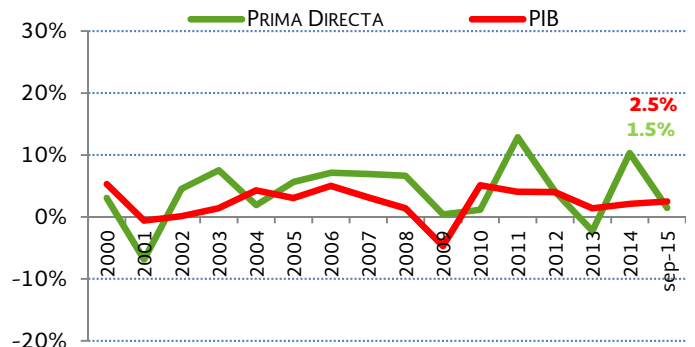
**Estructura del Sector Afianzador**



### CRECIMIENTO

Al concluir el tercer trimestre de 2015, la emisión del sector afianzador fue de 6,722.7 millones de pesos, de los cuales 96.6% correspondió a prima directa y el 3.4% restante fue reafianzamiento tomado. Las primas directas del sector afianzador reportaron un incremento real anual de 1.5% al cierre del tercer trimestre de 2015, con respecto al mismo período anterior, por debajo del crecimiento del PIB de 2.5%.

**Tasa Real de Crecimiento Anualizada  
Prima Directa**



<sup>18</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 23 de octubre de 2015.

<sup>19</sup> De conformidad con el oficio No.366-III-569/15 del 10 de septiembre de 2015, se está considerando la fusión de Afianzadora Aserta S.A. de C.V. y Afianzadora Punto Aserta S.A.



## CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

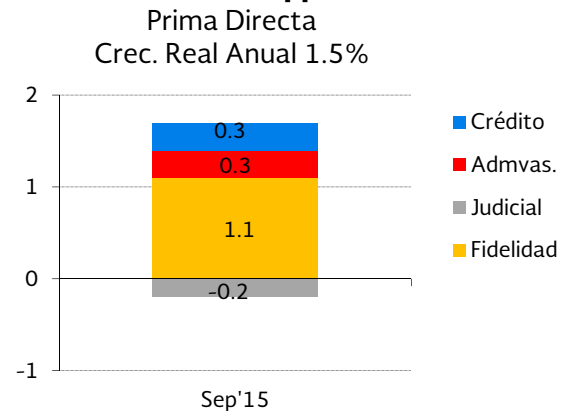
Al concluir septiembre de 2015, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas de Fidelidad contribuyeron con 1.1 pp.; las fianzas de Crédito con 0.3 pp.; las Administrativas con 0.3 pp.; mientras que en sentido negativo, contribuyeron las fianzas Judiciales con 0.2 pp.

## COMPOSICIÓN DE CARTERA

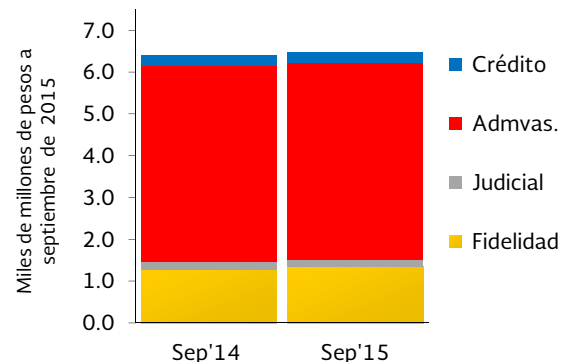
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios al cierre de septiembre del 2015, con respecto a septiembre de 2014, al disminuir la participación del ramo de fianzas Administrativas en 0.8 pp. para quedar en 72.6 del total de la cartera de fianzas. Las fianzas de Fidelidad aumentaron su participación en 0.8 pp. al representar 20.6% de la cartera de fianzas; mientras que las fianzas de Crédito, aumentaron su participación en 0.3 pp., siendo el 4.1% de la cartera de fianzas. Por último, las fianzas Judiciales disminuyeron su participación en 0.3 pp. al representar 2.7% de la cartera de fianzas.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de septiembre de 2015, las fianzas de Crédito, de Fidelidad, y Administrativas, reportaron crecimientos reales anuales de 8.8%, 5.7% y 0.4%, respectivamente. Por su parte, las fianzas Judiciales decrecieron 8.8% con relación a lo registrado en septiembre de 2014.

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



### Composición de Cartera Prima Directa



### Crecimiento de la Prima Directa por Ramos Septiembre 2015

Ramos de fianzas:	Crecimiento Real Anual (%)
Fidelidad	5.7%
Judicial	-8.8%
Administrativa	0.4%
Crédito	8.8%
<b>Total</b>	<b>1.5%</b>

## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

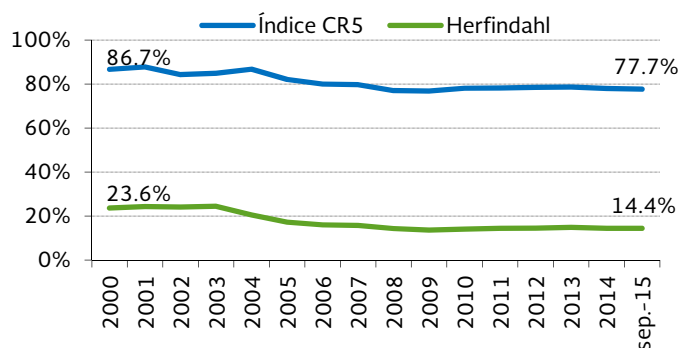
Al cierre de septiembre de 2015, el índice de concentración, CR5, medido como la proporción que representan la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 77.7%, lo que significó un incremento de 0.1 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

El índice de Herfindahl<sup>20</sup> registró un incremento de 0.1 pp. al pasar de 14.3% a fines de septiembre de 2014 a 14.4% al cierre de septiembre de 2015.

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

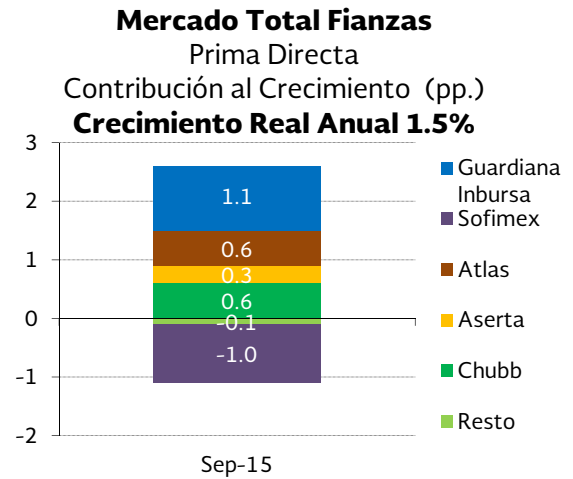
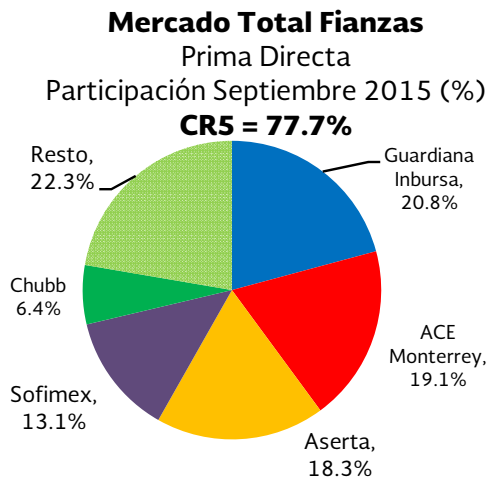
	Sep. 2014 %	Sep. 2015 %
Guardiana Inbursa	20.0	20.8
ACE fianzas Monterrey	19.1	19.1
Afianzadora Aserta	18.3	18.3
Afianzadora Sofimex	14.2	13.1
Chubb	6.0	6.4
<b>Total</b>	<b>77.6</b>	<b>77.7</b>

### Concentración de Mercado Prima Directa



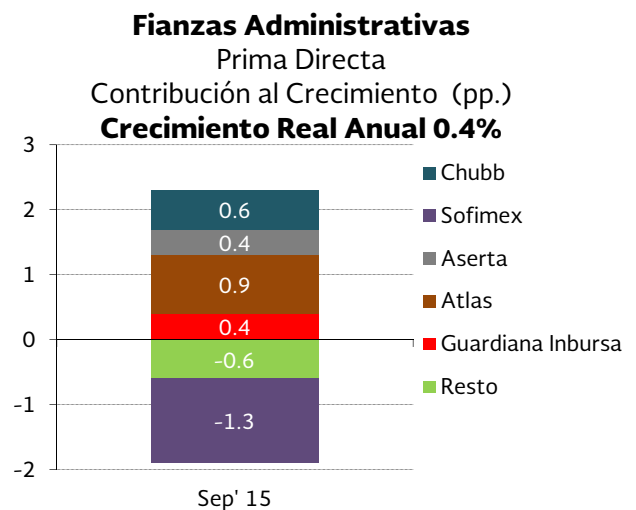
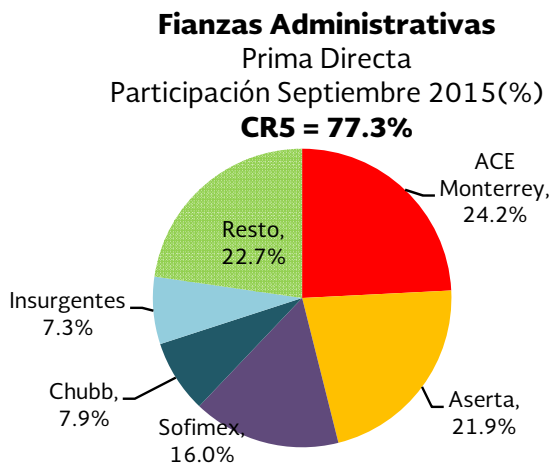
Las principales compañías que contribuyeron de manera positiva al incremento real anual de 1.5% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiana Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.1 pp.; Fianzas Atlas, S.A., 0.6 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V. 0.6 pp. y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 0.3 pp. En sentido negativo, contribuyó Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.0 pp.;

<sup>20</sup> 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.

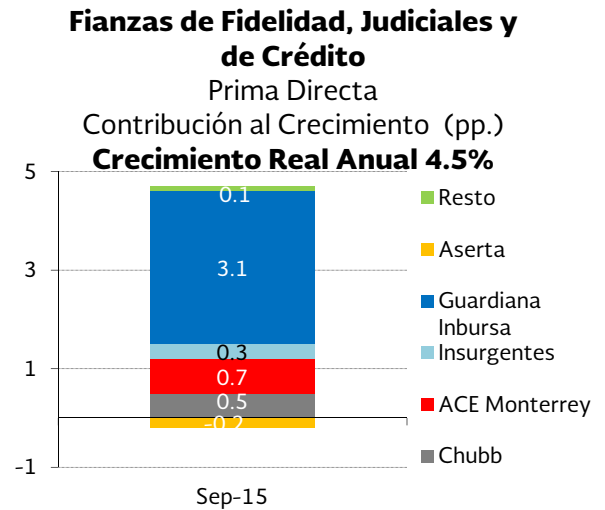
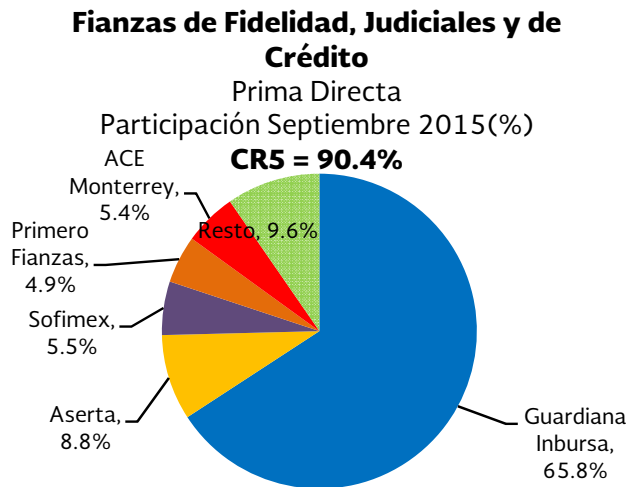


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 77.3% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de ACE Fianzas Monterrey, S.A., 24.2%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 21.9%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.0%; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.9% y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 7.3%.

Respecto al incremento real anual de 0.4% que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo fueron: Fianzas Atlas, S.A., con 0.9 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 0.6 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 0.4 pp. y Fianzas Guardiana Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 0.4 pp. En sentido negativo, sobresalió la contribución de Afianzadora Sofimex, S.A. con 1.3 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución negativa de 0.6 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con 90.4% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el crecimiento de 4.5%, con resultados positivos, fueron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 3.1 pp.; ACE Fianzas Monterrey, S.A., con 0.7 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V. con 0.5 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.3 pp. En sentido negativo, contribuyó Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.2 pp.

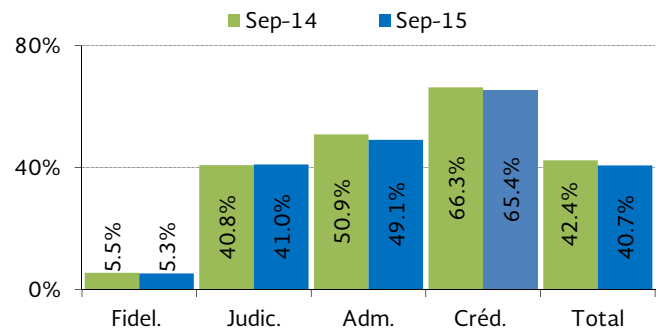


## REAFIANZAMIENTO

Al finalizar septiembre de 2015, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 40.7% de la prima emitida, 1.7 pp. por abajo de lo reportado al cierre de septiembre del 2014.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 65.4% y de 49.1% del total de la prima emitida, respectivamente. Al comparar lo reportado al cierre de septiembre del 2015 con respecto a septiembre de 2014, los ramos de fianzas que disminuyeron su cesión fueron: las fianzas Administrativas en 1.8 pp.; las fianzas de Crédito en 0.9 pp. y las de Fidelidad en 0.2 pp., mientras que las fianzas judiciales incrementaron su cesión en 0.2 pp.

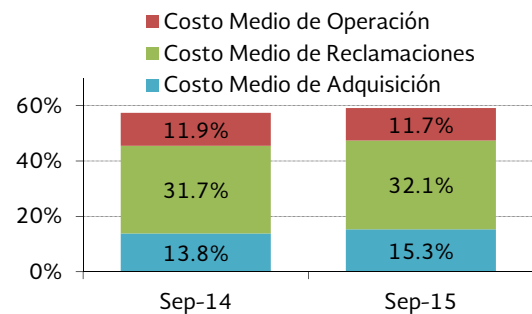
### Primas Cedidas en Reafianzamiento



## ESTRUCTURA DE COSTOS

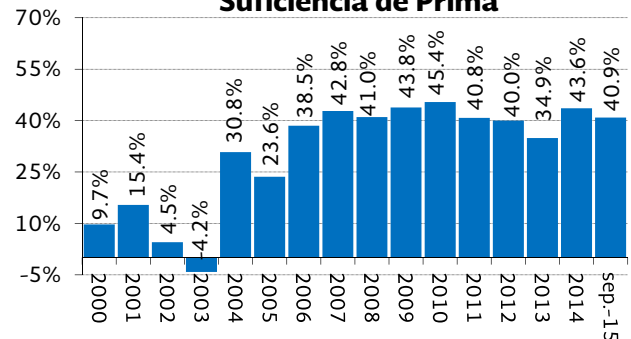
Al concluir septiembre de 2015, los costos medios de reclamaciones, adquisición y operación<sup>21</sup> se situaron en 32.1%, 15.3%, 11.7%, respectivamente. Con relación al 30 de septiembre de 2014, los costos medios de reclamación y adquisición aumentaron en 0.4 pp., y 1.5 pp.; respectivamente, mientras que el costo medio de operación disminuyó en 0.2 pp.

### Estructura de Costos



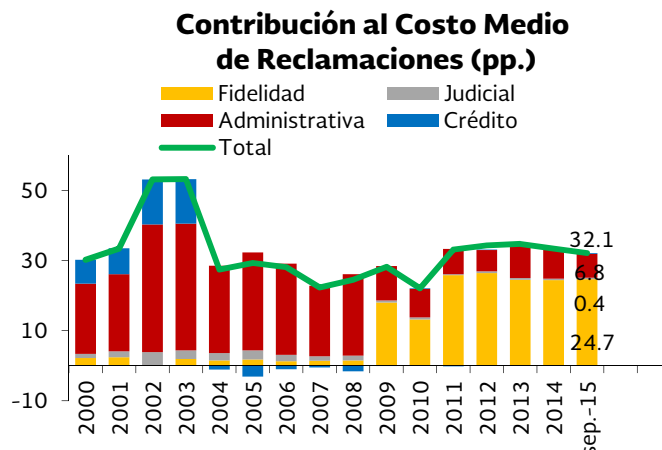
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 1.7 pp., al pasar de 57.4% al cierre de septiembre de 2014 a 59.1% al cierre de septiembre del 2015. De esta forma, al cierre del tercer trimestre de 2015, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 40.9%, 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>21</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 24.7 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 Fidelidad registraron aumento de 26.2 pp. y 1.4 pp., respectivamente; mientras que en los ramos de fianzas Administrativas y Judiciales presentaron disminuciones de 0.9 pp. y 0.8 pp., respectivamente.

**Costo Medio de Reclamaciones Por Operación**

Período	Operación	%s
Sep 2015	Fidelidad	75.3%
	Administrativa	11.8%
	Judicial	13.1%
	Crédito	-15.0%
Sep 2014	Fidelidad	76.7%
	Administrativa	10.9%
	Judicial	12.3%
	Crédito	11.2%

**RESULTADOS**

**Estado de resultados**

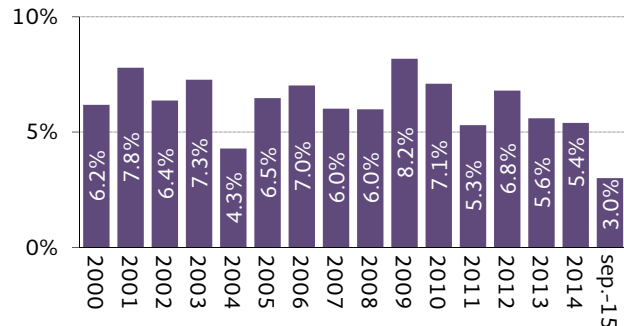
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>3,734</b>	<b>3,987</b>	<b>4.2</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	109	136	21.7
Costo Neto de Adquisición	517	608	14.8
Costo Neto de Reclamaciones	1,148	1,236	5.0
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>1,960</b>	<b>2,007</b>	<b>-0.1</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	244	266	6.3
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	20	19	-10.5
Gastos de Operación	740	758	-0.1
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>996</b>	<b>1,002</b>	<b>-1.9</b>
Productos Financieros	420	326	-24.3
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	10	15	42.1
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,427	1,343	-8.2
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>1,048</b>	<b>1,017</b>	<b>-5.3</b>

Al concluir septiembre de 2015, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 2,007.3 millones de pesos, lo que representó un decrecimiento real anual de 0.1% con relación a lo reportado en septiembre del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 325.9 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 24.3% respecto a lo registrado a fines de septiembre del 2014.

Al cierre de septiembre del 2015 el sector afianzador presentó una utilidad neta del ejercicio de 1,017.0 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 5.3% respecto a lo reportado a fines de septiembre de 2014.

Al finalizar septiembre de 2015, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 3.0%, cifra inferior en 1.2 pp. a la registrada al cierre de septiembre del 2014.

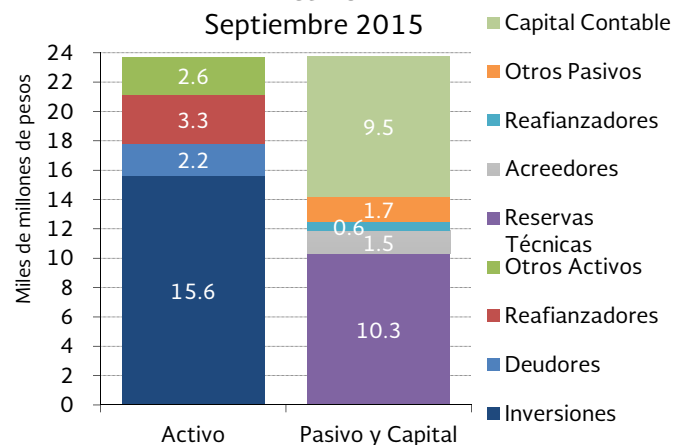
**Rentabilidad Financiera**  
(Productos Financieros/  
Inversiones Promedio)



**BALANCE**

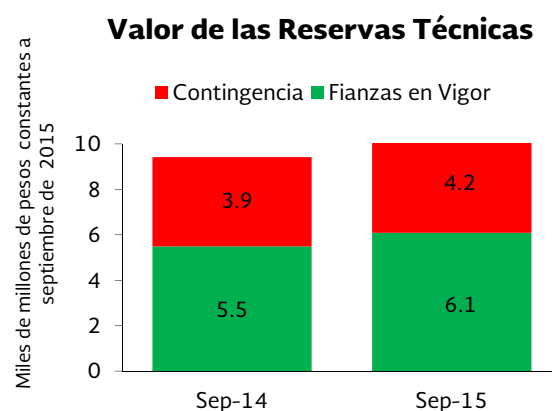
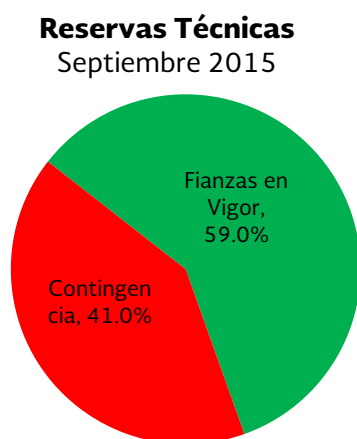
Al concluir el tercer trimestre de 2015 los activos del sector afianzador sumaron 23,730.4 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 11.1% respecto a lo registrado al cierre de septiembre del 2014. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 15,600.7 millones de pesos, equivalente al 65.7% del total del activo, registrando así un incremento real de 12.7% respecto de lo reportado al cierre del tercer trimestre de 2014.

**Estructura de Financiamiento del Activo**



## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de septiembre de 2015, las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 10,327.3 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 9.6%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 6,094.4 equivalente al 59.0% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 4,232.9 millones de pesos, equivalente al restante 41.0%.



## INVERSIONES

Al finalizar el tercer trimestre de 2015, las inversiones en valores (14,464.2 millones de pesos), representaron 92.7% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (940.0 millones de pesos) y los préstamos (196.5 millones de pesos) representaron 6.0% y 1.3% del total de las inversiones, respectivamente.

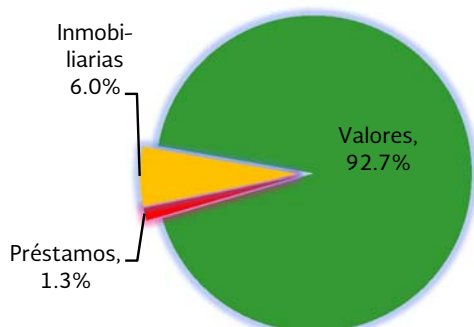
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que 66.2% de las mismas estaban valuadas a mercado, 15.5% a vencimiento y el restante 18.3% por otro método<sup>22</sup>.

<sup>22</sup> La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.



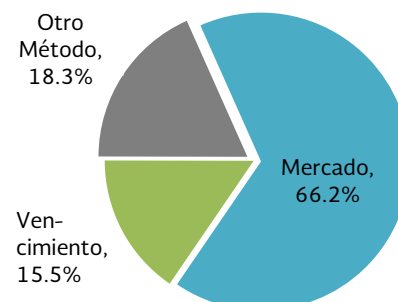
### Composición de las Inversiones

Septiembre 2015



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

Septiembre 2015



Al finalizar septiembre de 2015, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 70.5% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 6.6 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 15.1% de la cartera de valores, por lo que su participación disminuyó 1.9 pp. con respecto a lo reflejado en septiembre de 2014.

### Composición de la Cartera de Valores

Septiembre 2015

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	70.5	10,204.4
Privados:		
Tasa Fija Privados	15.1	2,176.6
Renta Variable:	5.0	718.4
Acciones	4.3	622.9
Fondos de Inversión	0.7	95.5
Extranjeros	1.3	191.7
Otros <sup>23</sup>	8.1	1,173.1
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>14,464.2</b>

<sup>23</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 73.5% de los valores gubernamentales y 49.8% de los valores privados con tasa fija.

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

