



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

CNSF

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE SEPTIEMBRE
DEL 2010

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al tercer trimestre de 2010, el sector asegurador estaba conformado por 98 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 98 instituciones, 15 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 57 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. De esas instituciones aseguradoras 8 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al cierre del tercer trimestre de 2010, 55 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 78 compañías operaron seguros de No-Vida³.

A septiembre de 2010, de las 98 instituciones que conforman el sector asegurador, 10 compañías operaron, exclusivamente, el ramo de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 12 el ramo de Salud, 3 el ramo de Crédito a la Vivienda y 1 el ramo de Garantía Financiera.

CRECIMIENTO

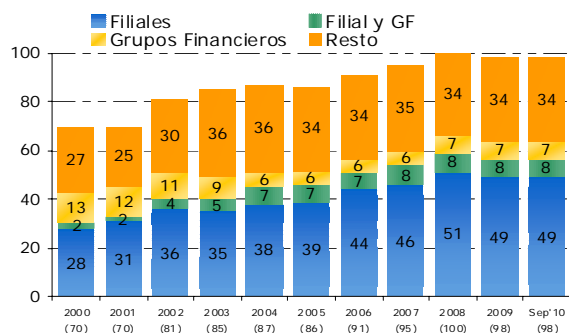
Al cierre del tercer trimestre de 2010, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 180,033.3 millones de pesos, de los cuales el 98.4% correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.6% se debió a primas tomadas en reaseguro. Cabe recordar que en febrero de 2009 se llevó a cabo la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), lo que generó que, en el primer trimestre del año pasado, la prima emitida del sector asegurador fuera particularmente elevada. El efecto de esa póliza determinó, en gran medida, que las primas directas de la industria de seguros reportaran un decremento real anual de 0.7% al tercer trimestre de 2010, respecto al mismo período del año anterior.

¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 25 de octubre de 2010.

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.

Estructura del Sector Asegurador



Composición del Sector Asegurador

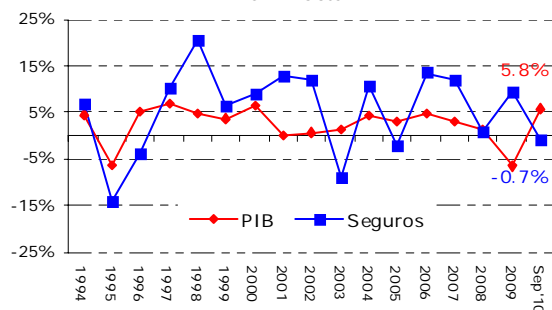
Por operación
Septiembre 2010

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	55
No Vida	78
Exclusivas en 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

Crecimiento Real Anual

Prima Directa



reportaron un decremento real anual de 0.7% al tercer trimestre de 2010, respecto al mismo período del año anterior.

Conviene destacar que si se prorratea la prima de la póliza multianual de PEMEX para asignar a cada año los montos de prima correspondientes, el crecimiento real anual del sector asegurador al 30 de septiembre de 2010 se ubicaría en 3.8%.

Al finalizar septiembre de 2010, la operación de Vida decreció 0.7% en términos reales. 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 en el periodo de análisis: Vida Colectivo y Vida Individual registraron decrementos reales anuales de 32.7% y 2.2%, respectivamente, mientras que los seguros de Vida Grupo presentaron un incremento real de 111.9%.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 96.7%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁴ registró un incremento real anual de 5.8%.

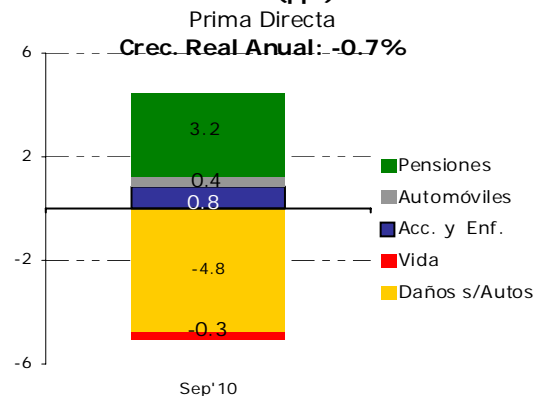
A septiembre de 2010, la operación de Daños⁵ experimentó un decremento de 10.5%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, esta operación registró un decremento real anual de 21.3%. Esto último se explica, principalmente, por el decremento real anual de 56.1% del ramo de Incendio⁶, el cual contribuyó, negativamente, con 25.9 puntos porcentuales (pp.) en el decremento mencionado. Otros ramos que tuvieron decrementos reales fueron: Marítimo y Transportes con 12.0%, y Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 6.0%.

Daños
Prima Directa
Septiembre 2010

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	-56.1
Terremoto	0.9
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-6.0
Marítimo y Transportes	-12.0
Crédito	11.3
Agrícola	7.1
Diversos	1.3
Automóviles	2.3
Daños s/ Automóviles	-21.3
Daños	-10.5

Para el cierre de septiembre de 2010, la operación de Daños, sin incluir Automóviles, tuvo la mayor contribución negativa al decremento de la prima directa total del mercado, con 4.8 pp. Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, la operación de Accidentes y Enfermedades y el ramo de Automóviles tuvieron contribuciones positivas de 3.2 pp., 0.8 pp. y 0.4 pp., respectivamente. Por otro lado, la operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, contribuyó de forma negativa con 0.3 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)
Prima Directa



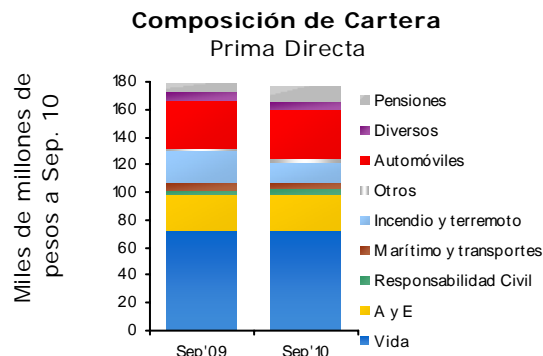
⁴ Incluye el ramo de Salud.

⁵ Incluye los ramos de Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

⁶ En este decremento influyó la renovación multi-anual de una póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de septiembre de 2010 es la siguiente: Vida, 40.8%; Automóviles, 19.6%; Accidentes y Enfermedades⁷, 15.1%; Incendio y Terremoto, 8.6%; Pensiones, 6.5%; Diversos, 3.6%; Marítimo y Transportes, 2.3%; Responsabilidad Civil, 2.1% y Otros ramos, 1.4%. La composición de seguros de No-Vida es de 52.7%, mientras que de seguros de Vida es de 47.3%.



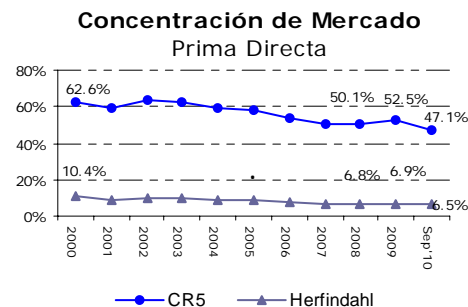
* Otros incluye Agrícola, Crédito, Garantías Financieras y Crédito a la Vivienda.

CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de septiembre de 2010 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 la prima directa, se ubicó en 47.1%, 6.0 pp. por debajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 15.7%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.4%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 9.5%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 5.5%; y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 5.0%.

Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa		
	Septiembre 2009 %	Septiembre 2010 %
Metlife México	14.8	15.7
Grupo Nacional Provincial	11.2	11.4
AXA	9.6	9.5
Seguros BBVA Bancomer	7.2	5.5
Seguros Monterrey	5.0 ⁸	5.0
Seguros Inbursa	10.3	4.8 ⁹
Total	53.1	47.1

Por su parte, el índice de Herfindahl¹⁰ decreció de 7.0% al cierre de septiembre de 2009 a 6.5% al finalizar septiembre de 2010.



⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

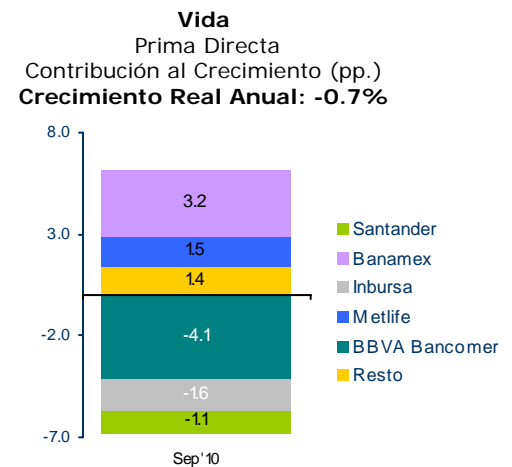
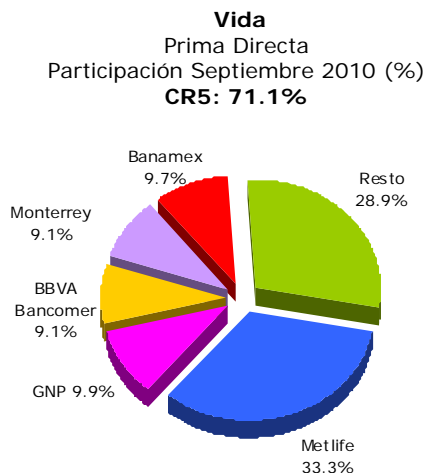
⁸ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre 2009.

⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre 2010.

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 71.1%, cifra mayor en 1.1 pp. a lo registrado en septiembre de 2009. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 33.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 9.9%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 9.1%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.7% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.1%.

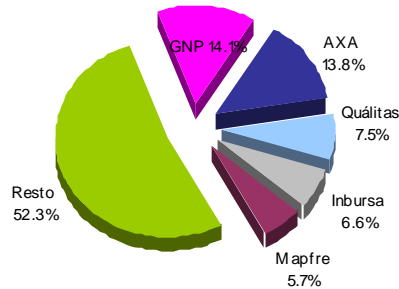
La operación de Vida tuvo un decremento real de 0.7% respecto al cierre de septiembre de 2009, medido por la prima directa. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución negativa a dicho decremento fueron: Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 4.1 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.6 pp. y Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 1.1 pp.; mientras que las compañías que contribuyeron de forma positiva fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 3.2 pp. y Metlife México, S.A., 1.5 pp.; y el resto del mercado contribuyó, positivamente, en su conjunto con 1.4 pp.



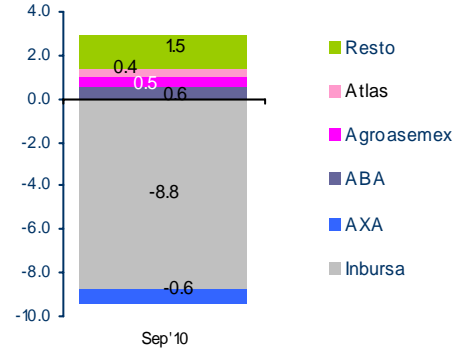
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 47.7%, cifra menor en 5.6 pp. a lo reportado en septiembre de 2009. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 14.1%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 13.8%; Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 7.5%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.6%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 5.7%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un decremento real anual de 6.4%. Las instituciones con mayor contribución negativa al decremento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.8 pp. y AXA seguros, S.A. de C.V., -0.6 pp. Por el contrario, las siguientes compañías contribuyeron de forma positiva: ABA Seguros, S.A. de C.V., 0.6 pp.; Agroasemex, S.A., 0.5 pp.; y Seguros Atlas, S.A., 0.4 pp. El resto de las compañías en su conjunto contribuyeron, positivamente, con 1.5 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Participación Septiembre 2010 (%)
CR5: 47.7%



Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: -6.4%

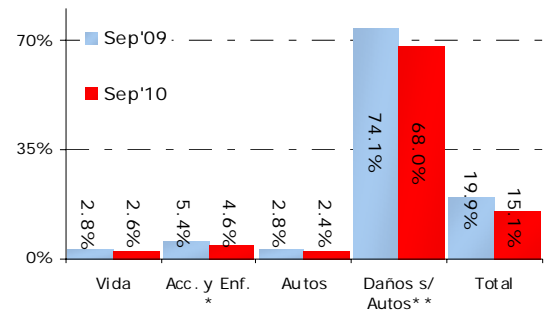


REASEGURO

Al finalizar septiembre de 2010, la cesión en reaseguro representó el 15.1% de la prima emitida, 4.8 pp. por debajo de lo reportado en septiembre de 2009.

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 68.0% del total de la prima emitida (6.1 pp. menos que lo cedido el año anterior).

Primas Cedidas en Reaseguro



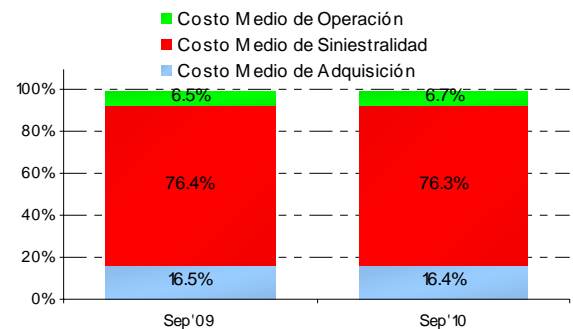
* Incluye Salud

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

ESTRUCTURA DE COSTOS

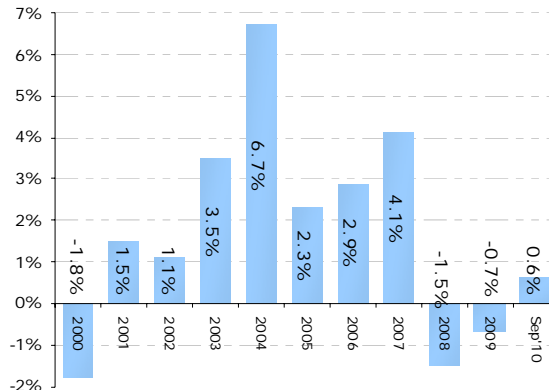
Al cierre de septiembre de 2010, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 76.3%, 16.4% y 6.7%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de operación registró un incremento de 0.2 pp. Por otro lado, el costo medio de siniestralidad y el costo medio de adquisición registraron un decremento de 0.1 pp. en ambos casos.

Estructura de Costos



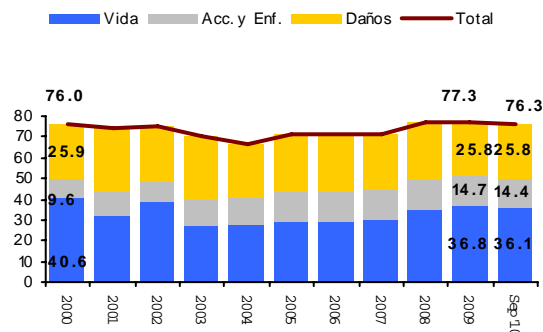
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se mantuvo en el nivel de septiembre de 2009 en 99.4%. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 0.6% (medida como la unidad 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 36.1 pp. y la operación de Daños con 25.8 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

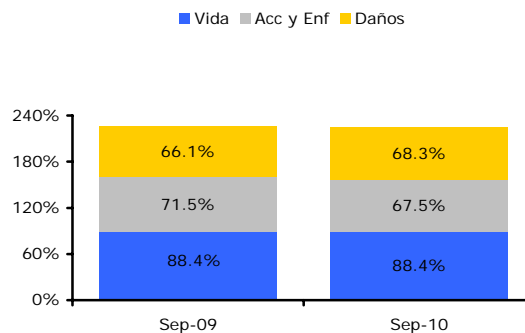
Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



Vida Incluye Pensiones, Accidentes y Enfermedades Incluye Salud, Daños incluye Crédito a la vivienda y garantías financieras

El costo medio de siniestralidad de la operación de Accidentes y Enfermedades mostró una disminución de 4.0 pp. en septiembre de 2010 con respecto a septiembre de 2009. En cambio la operación de Daños reflejó un incremento de 2.2 pp., en el mismo periodo de comparación, mientras que Vida no presentó ningún cambio.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%)



Vida Incluye Pensiones, Accidentes y Enfermedades Incluye Salud, Daños incluye Crédito a la vivienda y garantías financieras

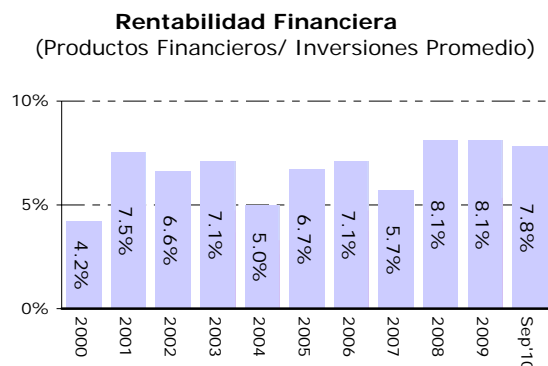
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2009	Septiembre 2010	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	140,397	152,934	5.0
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	26,516	33,160	20.6
Costo Neto de Adquisición	23,160	25,062	4.4
Costo Neto de Siniestralidad	87,060	91,417	1.3
Utilidad Técnica	3,661	3,295	-13.2
Incremento Neto a Otras Reservas	2,382	3,055	23.7
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	766	609	-23.3
Gastos de Operación	11,176	11,822	2.0
Utilidad de Operación	-9,131	-10,973	-15.9
Productos Financieros	25,961	27,546	2.3
Utilidad antes de ISR y PTU	16,830	16,572	-5.0
Utilidad del Ejercicio	13,100	12,290	-9.5

Al finalizar septiembre de 2010, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 3,295 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 13.2% respecto al mismo periodo de 2009. 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 10,973 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 27,546 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales anuales de 2.3%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 12,290 millones de pesos, lo cual implicó un decremento en términos reales de 9.5% con respecto al mismo periodo de 2009.

Al finalizar septiembre de 2010, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.8%, 0.5 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de septiembre de 2009.

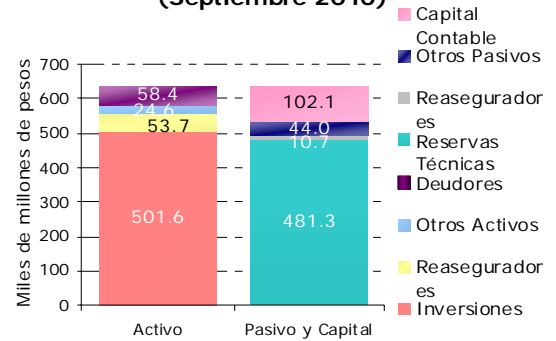


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 638,239.3 millones de pesos al finalizar septiembre de 2010, con un crecimiento real de 6.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Del total de estos activos, el 78.6% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 5.0% del Producto Interno Bruto.

Al concluir septiembre de 2010, el total de pasivos del sector asegurador sumó 536,113.6 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 5.6% respecto al mismo periodo de 2009. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 102,125.7 millones de pesos, con un incremento real anual de 10.7%.

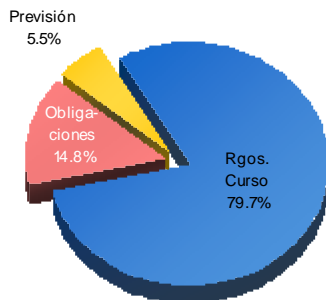
Estructura de Financiamiento del Activo (Septiembre 2010)



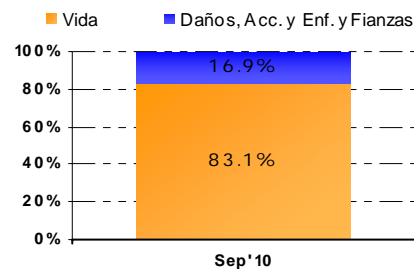
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de septiembre de 2010, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 79.7% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 383,745.4 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 6.3%. La operación de Vida participó con el 83.1% del total de esa reserva.

Reservas Técnicas Composición Septiembre 2010



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 60.1%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 11.1% y la reserva de previsión representó 4.1% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.6% del activo total y el capital contable 16.0%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la contribución de los seguros de Vida, los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad social, 35.6% y los seguros tradicionales de Vida, 64.4%.

Pasivo y Capital
(% del Activo)
Septiembre 2010

Pasivo	
Reservas Técnicas	75.4
Reserva de Riesgos en Curso	60.1
Seguros de Vida	50.0
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.1
Reserva OPC	11.1
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	8.3
Siniestros ocurridos no reportados	1.9
Fondos de seguros en administración	0.9
Reserva de Previsión	4.1
Riesgos Catastróficos	3.2
Otras	0.9
Otros pasivos	8.6
Capital Contable	16.0

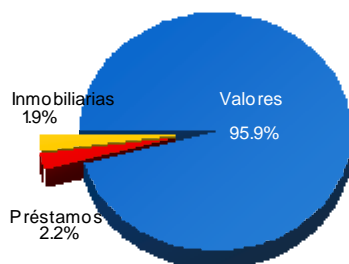
INVERSIONES

En septiembre de 2010, las inversiones del sector asegurador ascendieron a 501,594.6 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 8.4% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.9% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 2.2% y 1.9%, respectivamente.

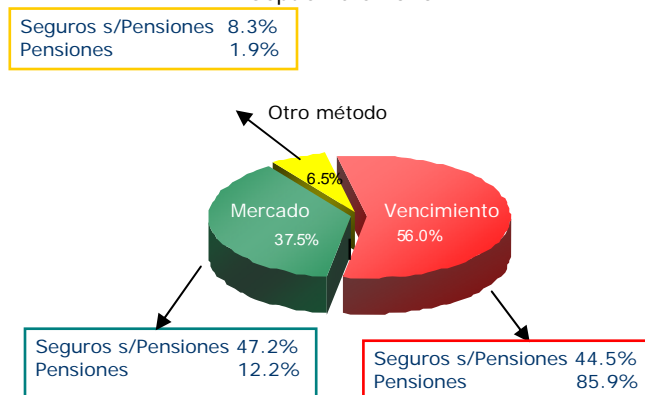
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 56.0% estaba valuada a vencimiento, el 37.5% a mercado y el restante 6.5% por otro método¹¹. Por su parte, el 85.9% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 12.2% se valuó a mercado y el restante 1.9% por otro método.

¹¹ 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 2010



Composición de la Cartera de Valores
por Método de Valuación y Sector
Septiembre 2010



Respecto a la composición de la cartera de valores a septiembre de 2010, los valores gubernamentales participaron con el 59.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 18.1%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹² participaron con el 11.0%, 2.6% y 8.8%, respectivamente.

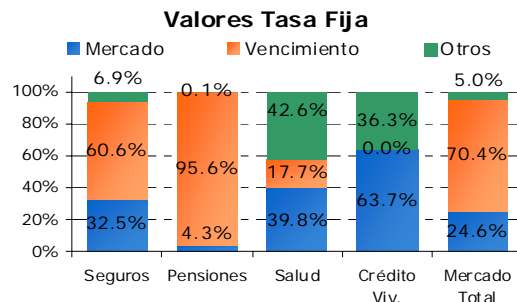
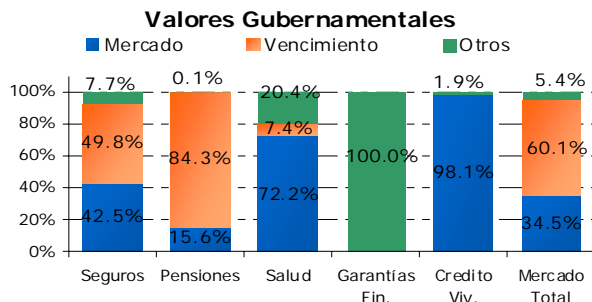
Composición de la Cartera de Valores
Septiembre 2010

Valores	Millones de pesos	Participación %
Gubernamentales	286,192.0	59.5
Tasa Fija Privados	87,130.2	18.1
Renta Variable	52,866.0	11.0
Extranjeros	12,628.7	2.6
Otros	42,130.9	8.8
Total	480,947.8	100.0

Al analizar la cartera de valores por su forma de valuación, clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija, en ambos casos, se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al representar 49.8% para gubernamentales y 60.6% para privados con tasa fija.

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

Composición de la Cartera de Valores por
Método de Valuación y tipo de Emisor
Septiembre 2010



Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

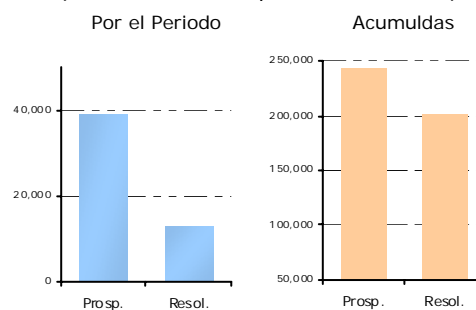
Al concluir septiembre de 2010, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros en 1997 hasta finales de septiembre de 2010, el IMSS otorgó 243,310 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. A esa fecha, un total de 201,375 personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 17,234 casos más de resolución que los reportados al cierre de septiembre de 2009. En el periodo de enero a septiembre de 2010, se registraron 39,063 prospectos y 13,219 resoluciones.

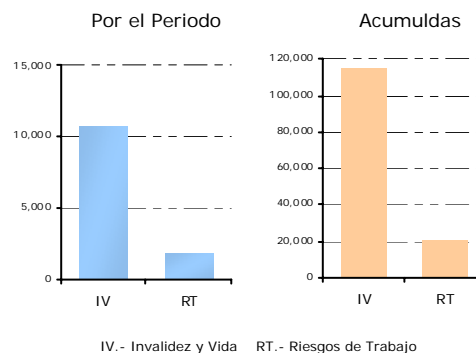
Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre de septiembre de 2010 ascendieron a 134,786.1 millones de pesos, de los cuales el 84.8% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV) y el 15.2% restante a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT).

Las primas directas generadas al cierre de septiembre de 2010 alcanzaron el monto de 11,496.3 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 96.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

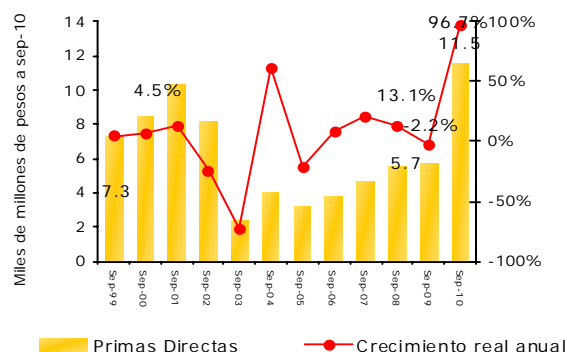
Prospectos y Resoluciones
(No. de casos a Septiembre de 2010)



Montos constitutivos
(Monto en millones de pesos a Septiembre de 2010)



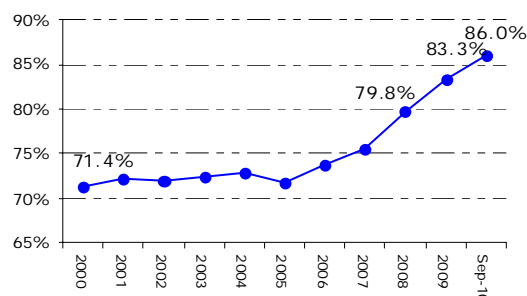
Prima Directa



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹³ se incrementó de 82.0% al cierre de septiembre de 2009 a 86.0% al cierre de septiembre de 2010. Al final del tercer trimestre de 2010, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 36.7%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 24.1%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 10.1%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.8% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.2%.

**Concentración de Mercado
Prima Directa
Índice CR5**



**Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas**
(Cifras al 30 de Septiembre de 2010)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	36.7%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	3.2%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	24.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.8%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	10.1%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	2.3%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	8.8%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V. (F)	0.7%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	6.2%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	5.1%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

RESULTADOS

Los productos financieros alcanzaron 8,920.4 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 8.5% respecto al cierre de septiembre de 2009. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 6,377.4 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,794.5 millones de pesos que implicó un decremento real de 25.0% con respecto a septiembre del año anterior.

¹³ 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 de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2009	Septiembre 2010	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	5,635.6	11,496.3	96.7
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	5,843.2	11,280.5	86.2
Costo Neto de Adquisición	141.6	65.2	-55.6
Costo Neto de Siniestralidad	4,523.6	5,278.4	12.5
Utilidad Técnica	-4,872.8	-5,127.8	-1.5
Incremento Neto a Otras Reservas	496.0	929.0	80.6
Gastos de Operación	150.3	320.6	105.8
Utilidad de Operación	-5,519.1	-6,377.4	-11.4
Productos Financieros	7,930.7	8,920.4	8.5
Utilidad antes de ISR y PTU	2,411.6	2,543.0	1.7
Utilidad del Ejercicio	2,305.9	1,794.5	-25.0

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de septiembre de 2010, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 120,095 millones de pesos, representando el 25.0% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.1 pp. por encima de la razón registrada al cierre de septiembre del año anterior.

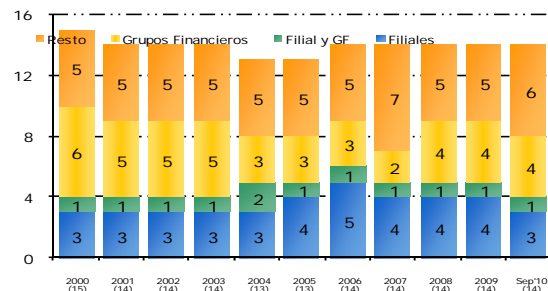
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión éste ascendió a 133,407.6 millones de pesos al concluir septiembre de 2010, lo que representó un incremento real anual de 10.9% con respecto a septiembre de 2009.

Sector Afianzador¹⁴

ESTRUCTURA

Al finalizar septiembre de 2010, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 4 eran filiales de instituciones del exterior. Por otro lado, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

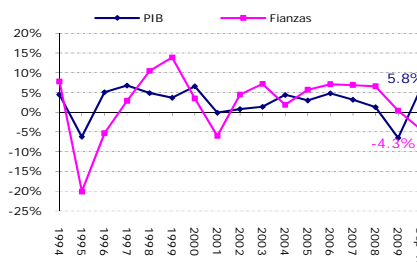
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 30 de septiembre de 2010, la emisión del sector afianzador fue de 4,320.9 millones de pesos, de los cuales 98.6% correspondió a prima directa y el 1.4% fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un decrecimiento real anual en la prima directa de 4.3%.

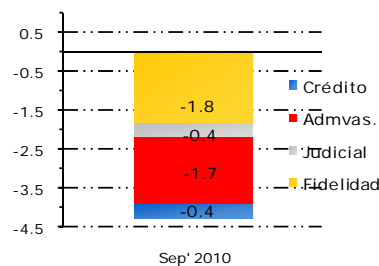
Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir septiembre de 2010, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas de Fidelidad contribuyeron con -1.8 pp.; las fianzas Administrativas con -1.7 pp.; las fianzas de Crédito con -0.4 pp. y las fianzas Judiciales con -0.4 pp.

Contribución por Ramo en el Crecimiento del
Sector Afianzador (pp.)
Prima Directa
Crecimiento Real Anual: -4.3%

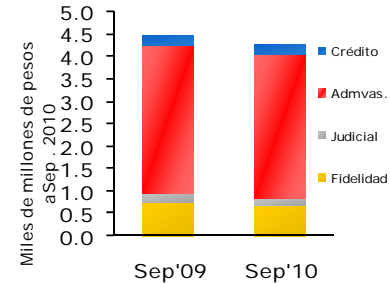


¹⁴ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 25 de octubre de 2010.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

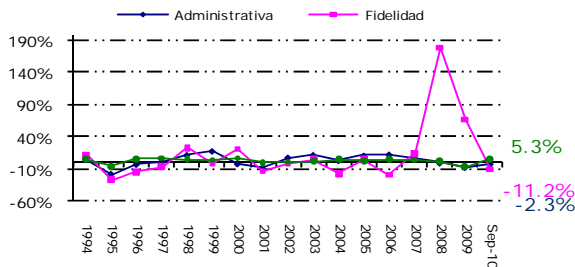
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presenta cambios respecto al cierre de septiembre de 2009, principalmente al disminuir la participación en la cartera del ramo de Fidelidad de 16.5% a 15.3% y aumentar la del ramo de Administrativas de 73.9% a 75.5%. Por su parte, Crédito y Judiciales presentaron una participación de 5.1% y 4.1%, respectivamente.

Composición de Cartera
Prima Directa

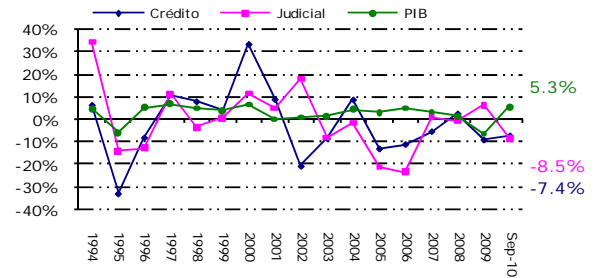


Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al finalizar septiembre de 2010 todos los ramos de fianzas reportaron decrementos; de manera particular, las fianzas las de Fidelidad registraron un decrecimiento real anual de 11.2%; las fianzas Judiciales 8.5%; las fianzas de Crédito 7.4%, y las fianzas Administrativas de 2.3%, con relación a lo registrado en septiembre de 2009.

Crecimiento Real Anual
Prima Directa



Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

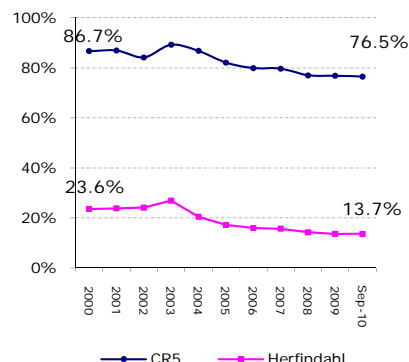
Al cierre de septiembre de 2010, el índice de concentración CR5, medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 76.5%, lo que significó un incremento de 0.5 pp. comparado con lo reportado en septiembre del año anterior.

Participación de las Compañías
que integran el CR5
Prima Directa

	Septiembre 2009 %	Septiembre 2010 %
Fianzas Monterrey	22.5	22.1
Afianzadora Aserta	10.4	16.1
Afianzadora Sofimex	14.3	15.7
Fianzas Guardiania Inbursa	15.6	13.4
Afianzadora Insurgentes	13.2	9.2
Total	76.0	76.5

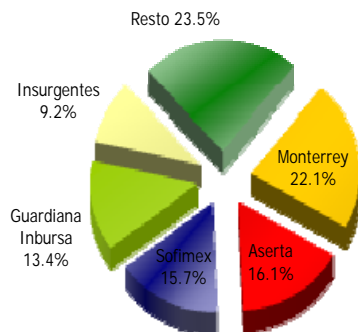
El índice de Herfindahl¹⁵ registró un incremento de 0.2 pp. al pasar de 13.5% en septiembre de 2009 a 13.7% en septiembre de 2010. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.

Concentración de Mercado Prima Directa

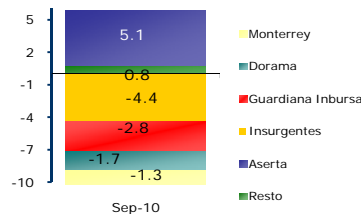


Las principales instituciones de fianzas que contribuyeron al decrecimiento del sector, en sentido positivo fue: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 5.1 pp.; mientras que en sentido negativo, contribuyeron Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 4.4 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 2.8 pp.; Fianzas Sofimex-Dorama, S.A. con 1.7 pp.; y Fianzas Monterrey, S.A., 1.3 pp.

Mercado Total Fianzas Prima Directa
 Participación Septiembre 2010(%)
CR5: 76.5%



Mercado Total Fianzas Prima Directa
 Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: -4.3%

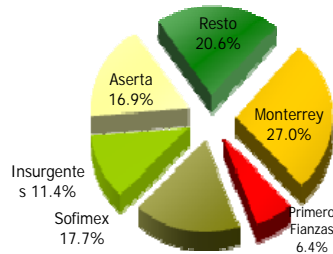


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 79.4% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 27.0%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.7%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 16.9%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 11.4%; y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 6.4%.

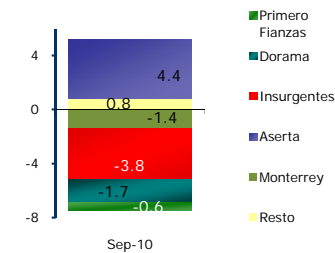
¹⁵ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al decremento que registró este ramo, se puede observar que la institución que contribuyó con dicho comportamiento de forma positiva, fue: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 4.4 pp. En sentido negativo contribuyeron: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 3.8 pp.; Fianzas Dorama, S.A., con 1.7 pp. y Fianzas Monterrey, S.A., con 1.4 pp.; y Primero Fianzas, S.A. de C.V., con 0.6 pp..

Fianzas Administrativas
 Prima Directa
 Participación Septiembre 2010 (%)
CR5: 79.4%

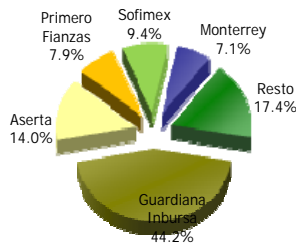


Fianzas Administrativas
 Prima Directa
 Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: -2.3%

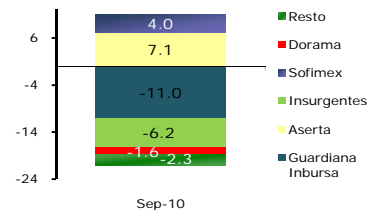


En los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 82.6% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el decremento observado fueron, con resultados positivos: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 7.1 pp.; y Afianzadora Sofimex, S.A., con 4.0 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 11.0 pp.; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 6.2 pp. y Fianzas Dorama, S.A., con 1.6 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
 Prima Directa
 Participación Septiembre 2010(%)
CR5: 82.6%



Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
 Prima Directa
 Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: -10.0%



REAFIANZAMIENTO

Al finalizar septiembre de 2010, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó el 38.3% de la prima emitida, 2.1 pp. por encima de lo reportado en septiembre de 2009.

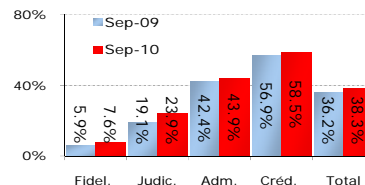
La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 58.5% y del 43.9% del total de la prima emitida, respectivamente. En el periodo de comparación, los ramos de fianzas Judiciales, de Fidelidad, de Crédito y Administrativas incrementaron su cesión de primas en 4.8 pp., 1.7 pp., 1.6 pp. y 1.5 pp., respectivamente.

ESTRUCTURA DE COSTOS

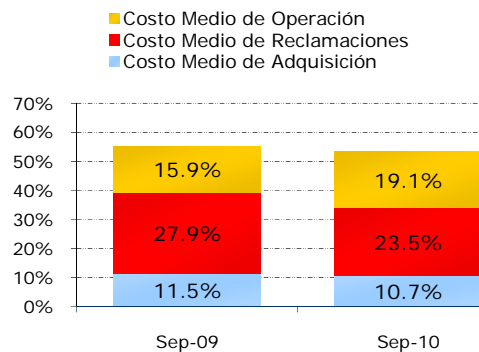
Al concluir septiembre de 2010, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁶ se situaron en 23.5%, 19.1% y 10.7%, respectivamente. Con relación al año anterior, los costos medios de reclamaciones y de adquisición disminuyeron en 4.4 pp. y 0.8 pp., respectivamente. Mientras el costo medio de adquisición aumento 3.2 pp.

Por lo tanto, el Índice Combinado medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, disminuyó 2.0 pp., al pasar de 55.3% a finales de septiembre de 2009 a 53.3% al finalizar septiembre de 2010. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 46.7%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

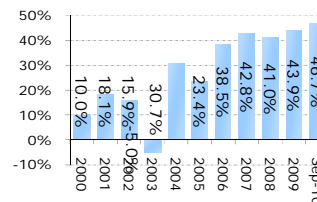
Primas Cedidas en Reafianzamiento



Estructura de Costos



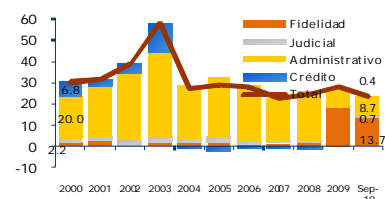
Suficiencia de Prima



¹⁶ 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.

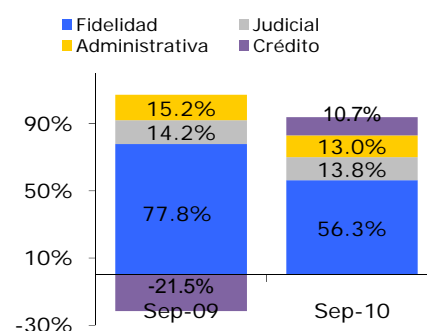
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 13.7 pp., ésta participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El costo medio de siniestralidad del ramo de fianzas de Crédito presentó un aumento de 32.2 pp. respecto de los resultados de septiembre de 2009, en cambio los ramos de las operaciones de fianzas de Fidelidad, Judiciales y Administrativas reflejaron disminuciones de 21.4 pp., 0.4 pp. y 2.2 pp., respectivamente, en el periodo de comparación.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)



RESULTADOS

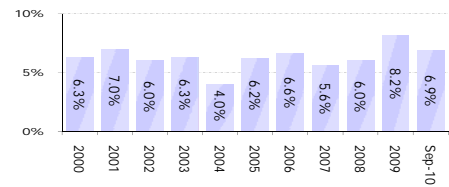
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Septiembre 2009	Septiembre 2010	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	2758.2	2665.5	-6.8
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	114.9	-30.2	-125.3
Costo Neto de Adquisición	317.3	284.2	-13.6
Costo Neto de Reclamaciones	736.5	632.9	-17.1
Utilidad Técnica	1,589.5	1,778.5	7.9
Incremento Neto a Otras Reservas	181.0	166.4	-11.3
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	28.6	28.1	-5.2
Gastos de Operación	681.1	814.2	15.3
Utilidad de Operación	756.0	826.0	5.4
Productos Financieros	611.3	601.4	-5.1
Utilidad antes de ISR y PTU	1,367.3	1,427.4	0.7
Utilidad del Ejercicio	926.9	1,034.9	7.7

Al concluir septiembre de 2010, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,778.5 millones de pesos, esto representó un incremento real anual de 7.9% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a finales de septiembre de 2010 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 601.4 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 5.1% respecto a septiembre de 2009.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al cierre de septiembre de 2010, presentó una utilidad de 1,034.9 millones de pesos, registrando así un incremento en términos reales de 7.7% respecto a lo reportado en septiembre de 2009.

Al finalizar septiembre de 2010, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.9%, cifra inferior en 0.8 pp. a la registrada al cierre de septiembre de 2009.

Rentabilidad Financiera
 (Productos Financieros / Inversiones Promedio)

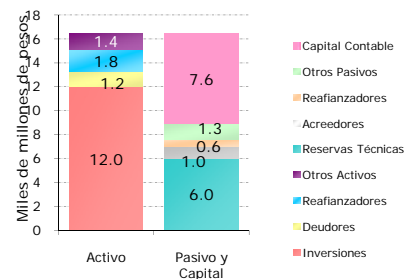


Septiembre 2010 dato anualizado

BALANCE

Al concluir septiembre de 2010, el sector afianzador registró activos por un monto de 16,476.7 millones de pesos, 2.7% superior en términos reales a lo registrado al cierre de septiembre de 2009. Por su parte, las inversiones sumaron 12,037.1 millones de pesos, equivalente al 73.1% del total del activo, registrando un crecimiento real de 4.7% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

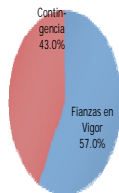
Estructura de Financiamiento del Activo
 Septiembre 2010



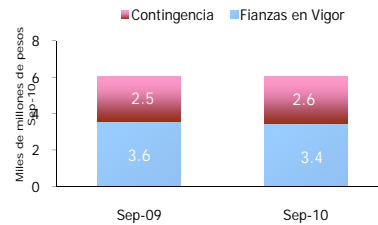
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas sumaron 6,038.6 millones de pesos y no experimentaron un incremento en términos reales respecto a lo registrado en septiembre del año anterior. Al concluir el cierre de septiembre de 2010, la reserva de fianzas en vigor reportó 3,440.6 millones de pesos y participó con el 57.0% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 2,598.0 millones de pesos, representando el restante 43.0%.

Composición Reservas Técnicas
(Septiembre 2010)



Valor de las Reservas Técnicas



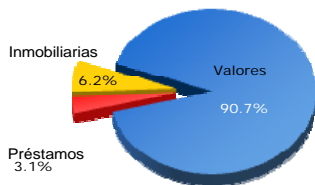
g

INVERSIONES

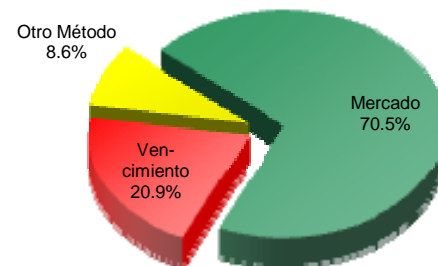
Al finalizar septiembre de 2010, las inversiones en valores (10,918.6 millones de pesos) representaron el 90.7% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (745.7 millones de pesos), representaron el 6.2% y los préstamos (372.9 millones de pesos) el 3.1% restante del total de las inversiones.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 70.5% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 20.9% a vencimiento y el restante 8.6% por otro método¹⁷.

Composición de Inversiones
Septiembre 2010



Composición de la Cartera de Valores por método de valuación
Septiembre 2010



¹⁷ 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 registradas a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 65.3% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 2.2 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron el 18.2% de la cartera de valores, lo que significó un Incremento 0.3 pp. respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Composición de la Cartera de Valores
 Septiembre 2010

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	65.3	7,126.2
Tasa Fija Privados	18.2	1,991.3
Renta Variable	4.7	511.3
Extranjeros	3.3	355.2
Otros	8.5	934.5
Total	100.0	10,918.6

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 el 77.2% de los valores gubernamentales y el 60.0% de los valores privados con tasa fija.

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

