



BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

CIFRAS DE JUNIO DE 2017

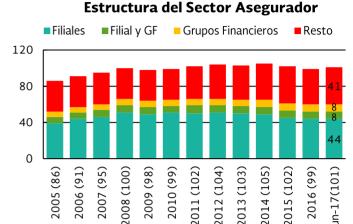




Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 30 de junio de 2017, el sector asegurador estaba conformado por 101 instituciones, de las cuales 16 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 52 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 el segundo trimestre de 2017, 53 compañías operaron seguros de Vida³, mientras que 83 compañías operaron seguros de No-Vida⁴. Así mismo, 38 instituciones operaron de manera combinada seguros de Vida y de No Vida; 34 instituciones operaron únicamente seguros de No Vida y 8 compañías operaron sólo seguros de Vida.

Por otra parte, 9 compañías operaron, exclusivamente, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; 9 el ramo de Salud; 2 el ramo de Crédito a la Vivienda, y una el ramo de Garantía Financiera.

Composición del Sector Asegurador

Por operación² Junio 2017

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	53
No Vida	83
Compañías especializadas	
Pensiones de la Seguridad Social	9
Salud	9
Crédito a la Vivienda	2
Garantía Financiera	1

^{*}En estos casos las compañías practican de 1 a 3 operaciones

¹ Las cifras presentadas en este documento corresponden a la información disponible al 4 de agosto de 2017.

²La información corresponde a las instituciones que tuvieron operaciones en los seguros señalados.

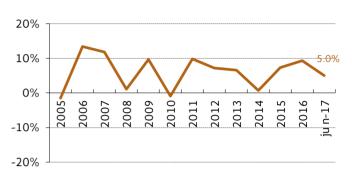
³ Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social.

⁴ 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.

CRECIMIENTO

Al concluir el segundo trimestre de 2017, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 256,452.5 millones de pesos, de los cuales el 98.4% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.6% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 5.0% al cierre del segundo trimestre de 2017, respecto al cierre de junio de 2016.

Tasa Real de Crecimiento Prima Directa



En el análisis del crecimiento del sector asegurador al segundo trimestre de 2017, es importante destacar que en junio de 2017 se renovó 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, se distribuye de manera uniforme por cada año de vigencia la prima de dicha póliza para reflejar su costo anual, de esta manera el sector asegurador habría presentado un crecimiento real de 1.4% a junio de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la operación de Vida decreció 5.5% en términos reales ⁵, en comparación con el segundo trimestre de 2016. La operación de Accidentes y Enfermedades ⁶ registró un incremento real anual de 4.1%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 6.3%⁷.

Prima Directa	Monto	Crecimiento	Crecimiento
	(miles de millones	real anual (%)	real anual (%)
	de pesos)	Observado	Ajustado
Vida	98.9	-5.5	-5.5
Pensiones	10.8	6.3	6.3
Accidentes y Enfermedades	37.8	4.1	4.1
Daños:	104.9	17.6	7.6
Daños sin autos	55.8	28.9	8.3
Autos	49.1	6.9	6.9
Total	252.4	5.0	1.4

⁵ El decremento de los seguros de vida, principalmente se debe al ramo de Vida Grupo.

⁶ Incluye el ramo de Salud.

⁷ Para una explicación a detalle de este comportamiento, ver la sección correspondiente a los Seguros de Pensiones (Ver página 11).

DañosPrima Directa Junio 2017

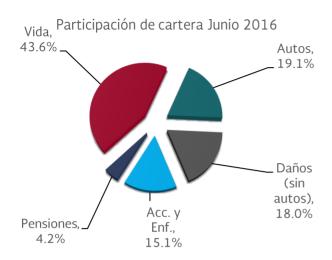
Al concluir el segundo trimestre de 2017, la operación de Daños experimentó un incremento de 17.6%, en términos reales. Al excluir de daños el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento de 28.9%, lo que se debe al efecto de la póliza de PEMEX antes citada. El incremento de la operación de Daños, es resultado de los incrementos reales anuales de los ramos de: Agrícola 34.6%, Responsabilidad Civil 37.3%, Incendio 27.1%, Diversos 15.3% y Automóviles 6.9%. Por su parte, el ramo de Crédito presentó decremento real de 13.4%.

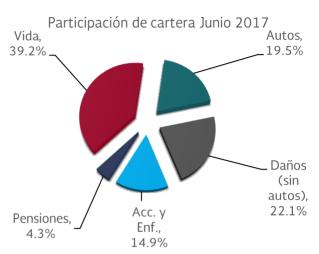
Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Automóviles	6.9
Crédito	-13.4
Agrícola	34.6
Incendio	27.1
Diversos	15.3
Terremoto	17.3
Marítimo y Transportes	67.2
Resp. Civil y Riesgos Prof.	37.3
Daños	17.6
Daños sin Automóviles	28.9

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presentó el sector asegurador con cifras al cierre de junio de 2017 es la siguiente: Vida, 39.2%; Automóviles, 19.5%; Daños sin Automóviles, 22.1%, Accidentes y Enfermedades⁸, 14.9%; y Pensiones, 4.3%. De esta forma, los seguros de Vida, Pensiones y Accidentes y Enfermedades representan el 58.4% de la cartera total de seguros, mientras que los seguros de Daños alcanzaron el restante 41.6%.

⁸ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.





CONCENTRACIÓN

Al finalizar el segundo trimestre de 2017, la concentración en el mercado de seguros medido conforme el índice CR5 (suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa) se ubicó en 43.8%. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes instituciones: Metlife México, S.A., 13.0%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 10.9%; Mapfre Tepeyac, S.A., 7.2%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 6.4%; Quálitas, Compañía de Seguros, S.A. de C.V., 6.3%.

Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

	Junio 2016 (%)	Junio 2017 (%)	Dif. Part.
Metlife México	14.9	13.0	-1.9
Grupo Nacional Provincial	11.4	10.9	-0.5
Mapfre	3.6 ⁹	7.2	3.6
AXA	7.5	6.4	-1.1
Quálitas	5.6	6.3	0.7
BBVA Bancomer	5.6	4.5 ¹⁰	-0.4
Total	45.0	43.8	-1.2

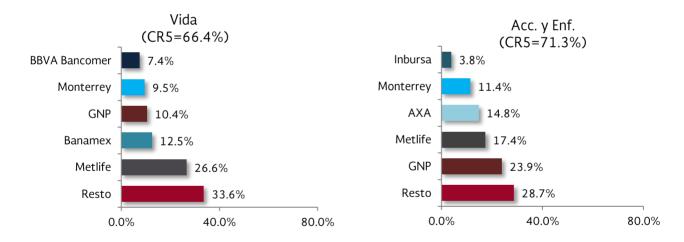
⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de junio de 2016.

¹⁰ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de junio de 2017.

Por otra parte, el índice de Herfindahl¹¹ se ubicó en 5.8% al cierre de junio de 2017. Lo anterior implica que a nivel general, el sector asegurador mantiene un entorno competitivo.

Concentración de Mercado Prima Directa 80% 20% CR5 - Herfindahl 57.7% 60% 15% 43.8% 40% 8.8% 10% 5.8% 20% 5% 0% 0% 2010 un.-17 2009

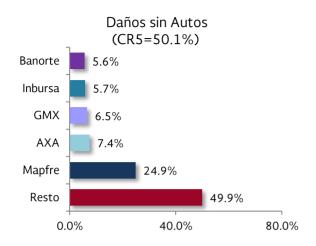
Respecto a los índices de concentración por operación, el dinamismo registrado es el siguiente: en los seguros de Vida, al cierre de junio de 2017, el índice CR5 fue del 66.4%, cifra menor en 0.2 pp. a lo registrado al concluir el segundo trimestre de 2016, mientras que el índice CR5 en los seguros de Accidentes y Enfermedades al cierre del segundo trimestre de 2017 fue del 71.3%, cifra menor en 2.5 pp. a lo registrado al concluir el segundo trimestre de 2016.

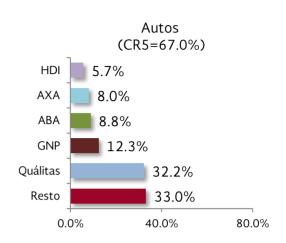


En los seguros de Daños sin Autos, el índice CR5 fue de 50.1% al cierre de junio de 2017, cifra menor en 12.1 pp. a lo registrado al concluir el segundo trimestre de 2016. En cuanto al seguro de Autos, al cierre del segundo trimestre de 2017, el índice CR5 fue del 67.0%, cifra mayor en 0.9 pp. a lo registrado al concluir el segundo trimestre de 2016.

AÑO 17 NO. 62, SEPTIEMBRE 2017.

¹¹ 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 más pequeña sea la participación individual de cada una de las empresas que participan en el mercado.



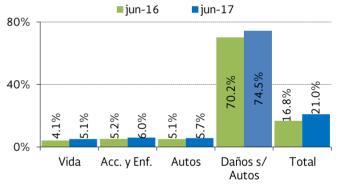


REASEGURO

Al finalizar el segundo trimestre de 2017, la cesión en reaseguro representó el 21.0% de la prima emitida, 4.2 pp. por debajo de lo reportado al cierre de junio de 2016.

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 74.5% del total de la prima emitida (4.3 pp. más que en junio de 2016).

Primas Cedidas en Reaseguro

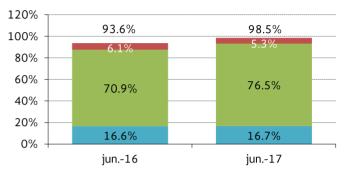


ESTRUCTURA DE COSTOS

Al cierre de junio de 2017, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 76.5%, 16.7% y 5.3%, respectivamente. Al comparar contra los resultados reportados al cierre de junio 2016, los costos medios de siniestralidad, registraron un incremento de 5.6 pp. y los costos medios de adquisición de 0.1% mientras que los de operación registraron un decremento de 0.8 pp.

Estructura de Costos

- Costo Medio de Operación
 Costo Medio de Siniestralidad
 Costo Medio de Admissión
- Costo Medio de Adquisición

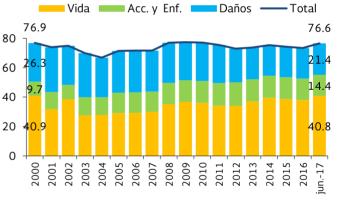


El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 98.5% presentando un incremento de 4.9 pp. con relación a lo registrado al cierre de junio de 2016. De esta forma, al 30 de junio de 2017 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 1.5% (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 40.8 pp. y la operación de Daños con 21.4 pp.





Costo Medio de Siniestralidad Por Operación

El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró un incremento de 8.5 pp. al concluir junio 2017 con respecto al cierre de junio de 2016. Por su parte, la operación de Accidentes y Enfermedades registró un incremento de 2.0 pp., en el mismo periodo de reporte y la operación de Daños presentó un incremento de 4.4 pp. en su costo medio de siniestralidad.

Período	Junio 2016	Junio 2017
Vida ¹²	82.3%	90.8%
Acc y Enf ¹³	68.1%	70.1%
Daños ¹⁴	57.5%	61.9%
Total	70.9%	76.5%

¹² Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social

¹³ Incluye a las compañías que operan Accidentes y Enfermedades y las compañías especializadas en Salud

¹⁴ Incluye a las compañías que operan Daños y las compañías especializadas en Vivienda y Garantía Financiera

RESULTADOS

Estado de Resultados

Estado de Resultados		
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2017	
Prima Retenida	202,683.1	
Incremento Neto a RRC y RFV	42,398.7	
Costo Neto de Adquisición	33,791.2	
Costo Neto de Siniestralidad	122,712.5	
Utilidad Técnica	3,780.7	
Incremento Neto a Otras Reservas	2,439.1	
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	810.9	
Gastos de Operación	13,300.7	
Utilidad de Operación	-11,148.3	
Productos Financieros	40,215.9	
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	1,571.2	
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	30,638.9	
Utilidad del Ejercicio	22,450.8	

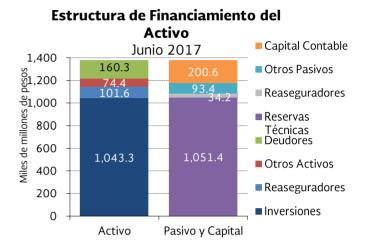
Al finalizar el segundo trimestre de 2017, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 3,780.7 millones de pesos. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas, y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 11,148.3 millones de pesos.

Por su parte, los productos financieros y la participación en el resultado de inversiones permanentes ascendieron a 40,215.9 y 1,571.2 millones de pesos, respectivamente. En consecuencia, el sector asegurador registró una utilidad neta del ejercicio de 22,450.8 millones de pesos.

BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 1,379,673.3 millones de pesos al finalizar el segundo trimestre de 2017. Del total de estos activos, el 75.6% estaba representado por el rubro de inversiones.

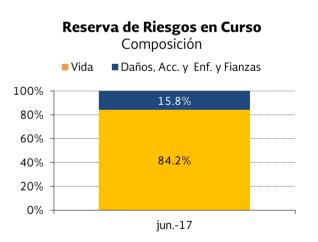
Por otra parte, para el mismo periodo, el total de pasivos del sector asegurador sumó 1,179,096.1 millones de pesos. Por su parte, el capital contable del sector alcanzó un monto de 200,577.2 millones de pesos.



RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 82.5% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 866,995.2 millones de pesos. Es importante destacar que la operación de Vida¹⁵ participó con el 84.2% del total de esa reserva.





¹⁵ Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social

INVERSIONES

Al 30 de junio de 2017 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 1,043,336.6 millones de pesos. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: valores 95.9%; préstamos 2.7% e inmobiliarias 1.4%.

Respecto a la composición de la cartera de valores al segundo trimestre de 2017, su composición fue la siguiente: valores gubernamentales 65.2%; valores privados de renta fija 17.0%; valores de renta variable 13.0%; valores extranjeros 2.9% y otros valores 1.9%.

Composición de las Inversiones Junio 2017 Inmobiliarias, 1.4% Valores, 95.9% 2.7%

Composición de la Cartera de Valores Junio 2017

Valores	Millones de pesos	Participación (%)
Gubernamentales	651,997.7	65.2
Privados:		
Tasa fija	170,312.2	17.0
Renta variable	130,143.6	13.0
Extranjeros	28,701.7	2.9
Otros	19,331.1	1.9
Total	1,000,486.3	100.0

¹⁶ El rubro de "Otros Valores" comprende: Valores Restringidos 0.1% e Inversiones en Valores dados en Préstamo 1.8%.

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

Prospectos y Resoluciones

(Número de casos a Junio de 2017)

Al concluir el segundo trimestre de 2017, 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 junio de 2017, el IMSS y el ISSSTE han otorgado 876,393¹⁷ 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 335,480¹⁸ personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 19,665 resoluciones más que las reportadas al cierre de junio de 2016 (en el acumulado). En el periodo de enero a junio de 2017, se registraron 16,376 prospectos y 10,372

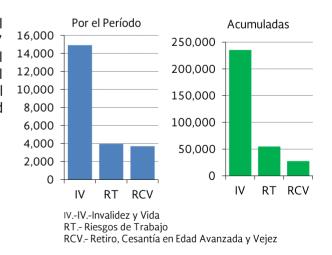


resoluciones. Cabe señalar que la diferencia que existe entre el número de prospectos y resoluciones, obedece a que aproximadamente del año 2009 a 2013 la información del IMSS sumaba a todos los prospectos a pensionarse sin excluir los pensionados que optaban por Ley 73, es decir, los que eligen que el IMSS pague su pensión. A finales de 2013 y años subsecuentes el IMSS informa sólo los prospectos de pensionados que podrían elegir aseguradora para pagar su pensión.

Montos Constitutivos

(Monto en millones de pesos a Junio de 2017)

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del segundo trimestre de 2017 ascendieron a 317,788.8 millones de pesos, de los cuales, el 74.0% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); el 17.3% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 8.7% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).



¹⁷ Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

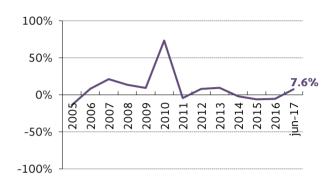
¹⁸ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de junio de 2017 alcanzaron el monto de 10,844.6 millones de pesos, originando un incremento real anual de 6.3% con respecto al año anterior. Dicho incremento se debe principalmente a un mayor número de resoluciones otorgadas en el año calendario:

Resoluciones de (Ene-Jun 2016): 9,717 Resoluciones de (Ene-Jun 2017): 10,372

Tasa Real de Crecimiento

Prima Directa



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹⁹ al cierre de junio de 2017 fue de 90.3%. Este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 34.2%; Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 32.6%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 14.0%, Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa 5.2%, Pensiones Sura, S.A. de C.V., 4.3%.

Cabe señalar, que en últimas fechas sólo han participado activamente 4 aseguradoras, el resto se mantienen únicamente como administradoras de su cartera, incluyendo a Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa.

Concentración de Mercado



¹⁹El 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.

Participación A		desde el inicio del Sistema	
Primas Directas (Cifras a Junio 2017)			
Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	34.2%	Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	3.7%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	32.6%	HSBC Pensiones, S.A.	3.0%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	14.0%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	1.7%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	5.2%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero	1.3%
Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)	4.3%		
Total			100.0%
(GF) Grupo financiero (F) Filiales			

RESULTADOS

Estado de resultados

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2017	
Prima Retenida	10,844.6	
Incremento Neto a RRC y RFV	15,037.2	
Costo Neto de Adquisición	14.8	
Costo Neto de Siniestralidad	7,111.4	
Utilidad Técnica	-11,318.9	
Incremento Neto a Otras Reservas	525.5	
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.0	
Gastos de Operación	451.7	
Utilidad de Operación	-12,295.8	
Productos Financieros	14,403.1	
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	161.1	
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	2,268.5	
Utilidad del Ejercicio	1,714.0	

Al finalizar el segundo trimestre de 2017, las compañías que estaban autorizadas para operar los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, presentaron una pérdida técnica de 11,318.9 millones de pesos y al incluir los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 12,295.8 millones de pesos.

Sin embargo, los productos financieros y la participación en el resultado de inversiones permanentes ascendieron a 14,403.1 y 161.1 millones de pesos, respectivamente. En consecuencia, estos seguros registraron una utilidad neta del ejercicio de 1,714.0 millones de pesos.

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de junio de 2017, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 260,430.7 millones de pesos, representando el 24.8% del total de las reservas técnicas del sector asegurador.

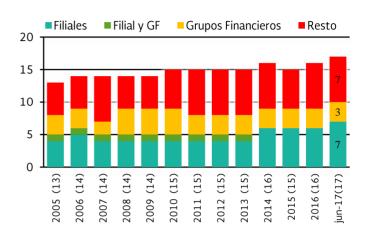
Sector Afianzador²⁰

ESTRUCTURA

Al 30 de junio de 2017, el sector afianzador estaba conformado por 17 compañías, 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 7 eran filiales de instituciones del exterior. El resto de las compañías participaban con capital nacional.

Al finalizar el segundo trimestre de 2017, de las 17 instituciones que conformaron el sector afianzador, 13 operaron²¹ los cuatro ramos de fianzas (Fidelidad, Judicial, Administrativas y de Crédito), 2 operaron tres ramos de fianzas y 2 operaron exclusivamente el ramo de administrativo.

Estructura del Sector Afianzador



Composición del Sector Afianzador

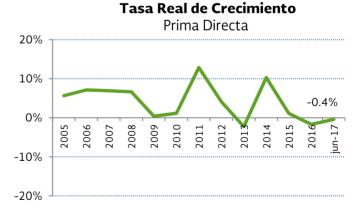
Por ramo, junio 2017

Tipo de Fianzas	Número de compañías
Con más de un ramo*	15
Especialización en un ramo	2

^{*}En estos casos las compañías. practican de 3 a 4 ramos de fianzas

CRECIMIENTO

Al concluir junio de 2017, la emisión del sector afianzador fue de 5,241.8 millones de pesos, de los cuales 92.7% correspondió a prima directa y el 7.3% restante fue reafianzamiento tomado. Las primas directas del sector afianzador reportaron un decremento real anual de 0.4%, con respecto al mismo periodo del año anterior.



²⁰ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 4 de agosto de 2017.

²¹ La información corresponde a las instituciones que tuvieron operación en los ramos señalados.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de junio de 2017, las fianzas de Fidelidad, Judicial y Crédito reportaron un crecimiento real anual 6.8%, 15.5, y 27.7% respectivamente mientras que las fianzas Administrativas decrecieron 4.4%, con relación a lo registrado en junio de 2016.

Prima Directa	Monto (miles de millones de	Crecimiento real anual (%)
	pesos)	
Administrativas	3.40	-4.4
Fidelidad	1.11	6.8
Crédito	0.2	27.7
Judicial	0.1	15.5
Total	4.8	-0.4

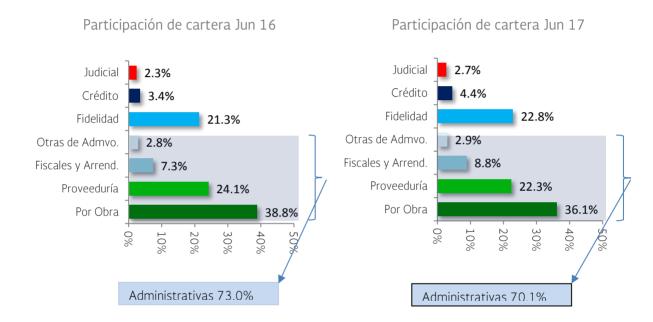
CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir junio de 2017, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron en sentido negativo con 3.1 pp.; mientras que en sentido positivo, las fianzas de Fidelidad contribuyeron con 1.4 pp., Judicial con 0.4 y las de Crédito con 0.9 pp.

Ramo de Afianzamiento	Contribución en el Crecimiento (pp.) Prima Directa Crec, Real Anual
Fidelidad	1.4
Crédito	0.9
Judiciales	0.4
Administrativas :	-3.1
Obra	-2.9
Proveeduría	-1.8
Fiscales y Arrendam.	1.6
Total	-0.4

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador al cierre de junio del 2017 es la siguiente: fianzas Administrativas, 70.1%; fianzas de Fidelidad, 22.8%; fianzas de Crédito, 4.4%; y fianzas Judiciales, 2.7%.



CONCENTRACIÓN DE MERCADO

Al cierre de junio de 2017, el índice de concentración, CR5, se ubicó en 80.2%, lo que significó un aumento de 1.5 pp. en comparación con lo reportado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes instituciones: ACE Fianzas Monterrey, S.A., 20.9%; Fianzas Guardiana Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 20.8%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 18.6%; Afianzadora Sofimex, S.A., 14.0%; y Liberty Fianzas, S.A. de C.V. 5.9%.

Participación de las Compañías que integran el CR5

Prima Directa

	Jun 2016 %	Jun. 2017 %
ACE Fianzas Monterrey	20.0	20.9
Guardiana Inbursa	21.3	20.8
Afianzadora Aserta	18.9	18.6
Afianzadora Sofimex	13.3	14.0
Dorama	5.2	5.1 ²²
Liberty	4.4 ²³	5.9
Total	78.7	80.2

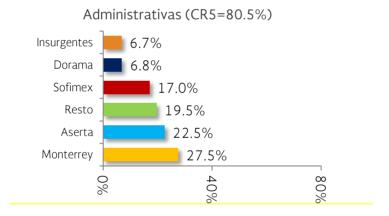
²² No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de junio de 2017

²³ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de junio de 2016.

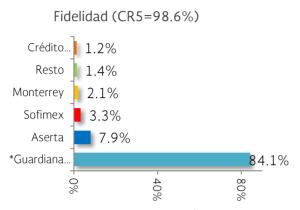
Por otra parte el índice de Herfindahl se ubicó en 15.1% al cierre de junio de 2017 (+0.2 pp. respecto a junio de 2016).



Las cinco compañías con mayor presencia en el ramo de fianzas administrativas participaron con el 80.5% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de mercado de: ACE Fianzas Monterrey, S.A., 27.5%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 22.5%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.0%; Fianzas Dorama, S.A., 6.8% y Afianzadora Insurgentes, S.A., 6.7%.

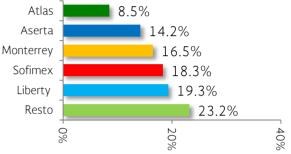


En el caso de las fianzas de Fidelidad, al cierre de junio de 2017, el índice CR5 fue del 98.6%, cifra mayor en 0.3 pp., a lo registrado al concluir el segundo trimestre de 2016. En cuanto a las fianzas Judiciales y de Crédito, al cierre de junio de 2017, el índice CR5 fue de 76.8%, cifra menor en 0.9 pp., a lo registrado al concluir el segundo trimestre de 2016.



*Guardiana Inbursa mantiene esta participación debido a las fianzas de fidelidad suscritas para los usuarios de telefonía celular por los contratos celebrados con Telcel.

Judiciales y de Crédito (CR5=76.8%) Atlas 8.5%

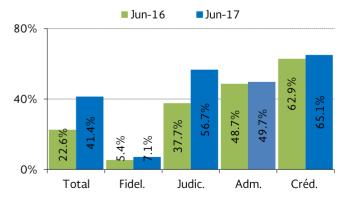


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar junio de 2017, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 41.4% de la prima emitida, 18.8 pp., por debajo de lo reportado al cierre de junio de 2016.

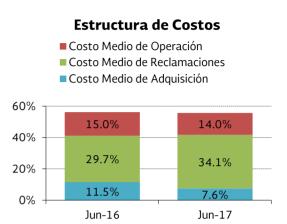
La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito, Judicial y Administrativas, con una cesión del 65.1%, 56.7% y de 49.7% del total de la prima emitida, respectivamente. Las fianzas Judiciales incrementaron su cesión a 56.7% aumentando 19.0 pp. respecto del mismo periodo del año anterior, mientras que Fidelidad solo incrementó 1.7 pp., respectivamente, para situarse en 7.1%.

Primas Cedidas en Reafianzamiento

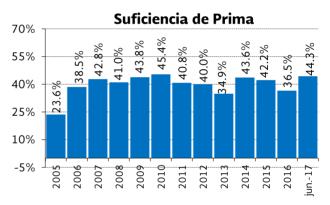


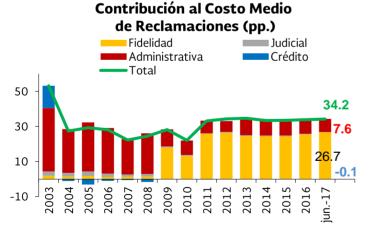
ESTRUCTURA DE COSTOS

Al concluir junio de 2017, los costos medios de reclamaciones, adquisición y operación²⁴ se situaron en 34.1%, 7.6% y 14.0%, respectivamente. Con relación al cierre de junio de 2016, los costos medios de adquisición y operaciones disminuyeron en 3.9 pp., y 1.0 pp., respectivamente, mientras que el costo medio de reclamaciones aumentó en 4.4 pp, respecto del mismo periodo del año anterior.



Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, disminuyó 0.5 pp., al pasar de 56.2% al finalizar junio de 2016 a 55.7% al cierre de junio de 2017. De esta forma, al cierre del segundo trimestre de 2017, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 44.3%, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.





En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 26.7 pp. Dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativa y que actualmente se contabilizan en el ramo de Fidelidad.²⁵

²⁴Los 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.

²⁵ La reclasificación mencionada es de las fianzas de Telcel vinculadas con la renta de equipos celulares, que se registraba en el ramo de fianzas Administrativas y que a partir del segundo trimestre de 2009 se registra en el ramo de fianzas de Fidelidad, debido a la naturaleza de la obligación.

Costo Medio de Reclamaciones Por Operación

Al finalizar el segundo trimestre de 2017, el costo medio de reclamaciones en el ramo de Administrativas registró un aumento de 3.5 pp respecto del segundo trimestre de 2016. Por su parte, los ramos de fianzas de Crédito y Judicial disminuyeron 13.3 pp., y 9.5 pp., respectivamente, mientras que el ramo de Fidelidad aumentó 4.6 pp. El costo medio de reclamaciones total tuvo un incremento de 4.5 pp., de junio de 2016 al cierre de junio de 2017.

Período	Junio 2016	Junio 2017
Fidelidad	78.8%	83.4%
Administrativa	8.1%	11.6%
Judicial	16.2%	6.7%
Crédito	1.1%	-12.2% ²⁶

RESULTADOS

Estado de Resultados

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2017
Prima Retenida	3,072
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	11
Costo Neto de Adquisición	232
Costo Neto de Reclamaciones	1,045
Utilidad (Pérdida) Técnica	1,783
Incremento Neto a Otras Reservas	99
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	10
Gastos de Operación	678
Utilidad (Pérdida) de Operación	1,017
Productos Financieros	342
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	17
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	1,376
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,062

Al concluir junio de 2017, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 1,783.3 millones de pesos. Una vez considerado el Incremento Neto de Otras Reservas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una utilidad de operación de 1,017.1 millones de pesos.

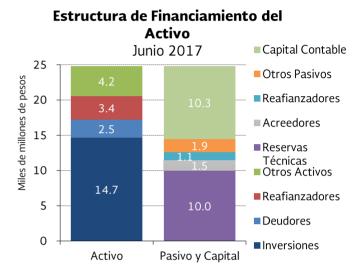
²⁶ El costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales, en sentido negativo, se debe a la recuperación por reclamaciones de ejercicios anteriores al cierre de junio de 2017.

Por su parte, los productos financieros descendieron a 342.1 y la participación en el resultado de inversiones permanentes ascendieron a 17.0 millones de pesos, respectivamente. En consecuencia, el sector afianzador registró una utilidad neta del ejercicio de 1,062.5 millones de pesos.

BALANCE

Los activos del sector afianzador sumaron 24,817.8 millones de pesos al finalizar el segundo trimestre de 2017. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 14,716.8 millones de pesos, equivalente al 59.3% del total del activo.

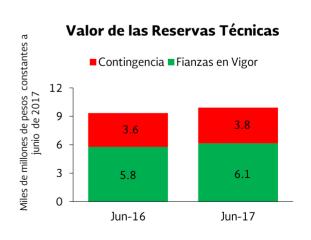
Al concluir el segundo trimestre de 2017, el total de pasivos del sector afianzador sumó 14,475.7 millones de pesos. Por su parte, el capital contable del sector alcanzó un monto de 10,342.2 millones de pesos.



RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de junio de 2017, las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 9,933.7 millones de pesos, de los cuales la reserva de fianzas en vigor fue de 6,051.1 millones de pesos equivalente al 60.9% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,882.5 millones de pesos, equivalente al restante 39.1% del total.



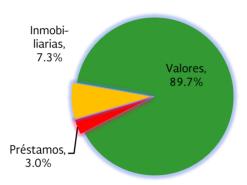


INVERSIONES

Al finalizar el segundo trimestre de 2017, las inversiones en valores fueron de 13,198.1 millones de pesos, representando el 89.7% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias ascendieron a 1,083.6 millones de pesos y los préstamos a 435.1 millones de pesos representando 7.3% y 3.0% del total de las inversiones, respectivamente.

Composición de las Inversiones





Al finalizar junio de 2017, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 75.8% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 1.0 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 12.9% de la cartera de valores, por lo que su participación disminuyó 1.7 pp., con respecto a lo reflejado en junio de 2016.

Composición de la Cartera de Valores

Junio 2017

Valores	Millones de pesos	Participación %
Gubernamentales ²⁷	9,999.4	75.8
Privados :		
Tasa Fija Privados	1,706.1	12.9
Renta Variable	1,234.3	9.3
Extranjeros	258.3	2.0
Total	13,198.1	100

²⁷ El rubro de Gubernamentales incluye Reporto.