



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

**BOLETÍN DE
ANÁLISIS SECTORIAL
SEGUROS, PENSIONES Y
FIANZAS**

**CIFRAS DE DICIEMBRE DEL
2008**

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al finalizar 2008, el sector asegurador estaba conformado por 100 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto, instituciones de seguros privadas. De las 100 instituciones, 15 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 59 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Asimismo, 8 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al cierre de 2008, 54 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 80 compañías operaron seguros de No-Vida³. Del total de instituciones del sector, 55 compañías operaron seguros de Daños, 44 seguros de Vida sin incluir los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, y 35 Accidentes y Enfermedades⁴.

A diciembre de 2008, de las 100 instituciones que conforman el sector asegurador, 10 compañías operaron exclusivamente los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 13 seguros de Salud, 2 seguros de Crédito a la Vivienda y 2 seguros de Garantía Financiera.

CRECIMIENTO

Al cierre de 2008, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 209,994.6 millones de pesos, de los cuales, el 98.2% correspondió al seguro directo mientras que el restante 1.8% se debió a primas tomadas en reaseguro. En 2008, el sector asegurador registró un incremento en la prima directa de 1.0% en términos reales respecto a 2007.

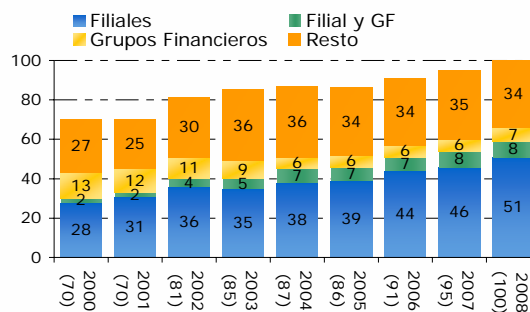
¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 6 de febrero de 2009.

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.

⁴ No incluye Salud.

Estructura del Sector Asegurador

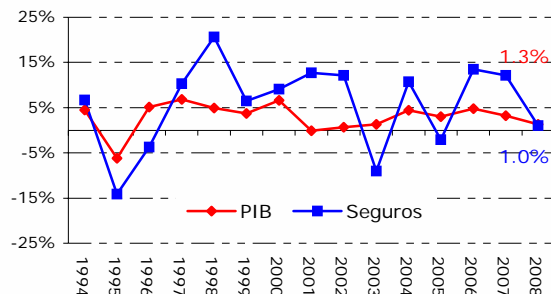


Composición del Sector Asegurador Por operaciones

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Daños	55
Vida	44
Accidentes y Enf.	35
Exclusivas en una operación :	
Pensiones	10
Salud	13
Crédito a la Vivienda	2
Garantías Financieras	2

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

Crecimiento Real Anual Prima Directa



En 2008, la operación de Vida creció 2.8% 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 Individual y Colectivo registraron incrementos reales anuales de 3.9% y 4.5% respectivamente, mientras que Vida Grupo presentó un decremento real anual de 5.9%.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un crecimiento real anual de 13.7%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un crecimiento real anual de 4.3%.

A diciembre de 2008, la operación de Daños⁶ experimentó un retroceso de 2.9% en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, esa operación registra un decremento real anual de 6.5%. Esto último se explica, principalmente, por la caída real anual de 33.7% del ramo de Incendio, la cual contribuyó negativamente con 9.0 puntos porcentuales (pp.) en el decremento mencionado.

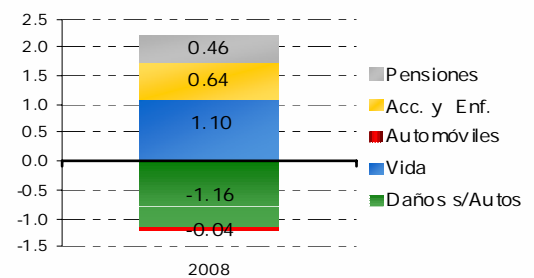
Como se puede observar en el siguiente cuadro, los ramos de daños que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola, con 64.8%, Diversos, 12.1%, Terremoto con 4.6% y Crédito con 3.9%.

**Crecimiento Real Anual
Prima Directa Daños Dic 08**

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Agrícola	64.8
Diversos	12.1
Terremoto	4.6
Automóviles	-0.2
Crédito	3.9
Incendio	-33.7
Marítimo y Transportes	-11.4
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-7.3
Daños s/ Automóviles	-6.5
Daños	-2.9

Para el cierre de 2008, la operación de Vida, sin considerar los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, tuvo la mayor contribución al crecimiento de 1% real anual de la prima directa total, con 1.10 pp.. La operación de Accidentes y Enfermedades y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social también tuvieron contribuciones positivas de 0.64 pp. y 0.46 pp., respectivamente. Por otro lado, la operación de Daños, sin incluir Automóviles, contribuyó de forma negativa con 1.16 pp. y el ramo de Automóviles con 0.04 pp.

**Contribución por Operación en el
Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real Anual: 1.0%**



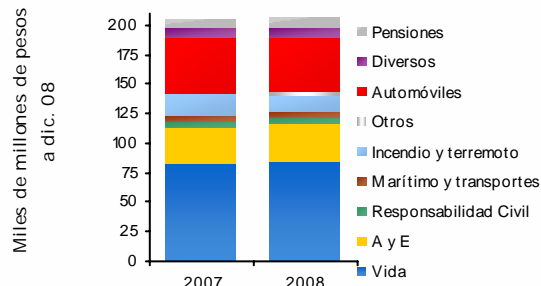
⁵ Incluye Salud.

⁶ Incluye Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de 2008 es la siguiente: Vida, 41.2%; Automóviles, 22.9%; Accidentes y Enfermedades⁷, 15.5%; Incendio y Terremoto, 7.2%; Diversos, 3.9%; Pensiones, 3.7%; Marítimo y Transportes, 2.5%, Responsabilidad Civil, 2.1% y Otros ramos, 1.0%. La composición de seguros de No-Vida es de 55.1%, mientras que de seguros de Vida es de 44.9%.

Composición de Cartera Prima Directa



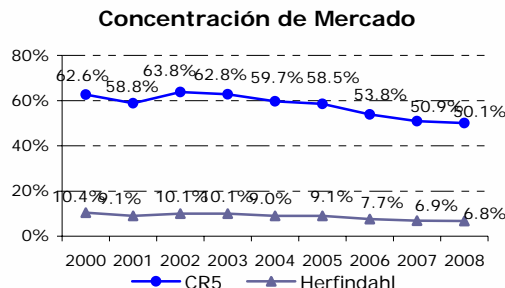
* Otros incluye Agrícola, Crédito, Garantías Financieras y Crédito a la Vivienda.

CONCENTRACIÓN

Al cierre de 2008, se redujo 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 50.1%, 0.8 pp. menos que lo registrado hace un año. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.5%, Grupo Nacional Provincial, S.A., 12.2%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 11.3%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 6.7%; y Seguros Inbursa, S.A, Grupo Financiero Inbursa, 5.4%.

	2007 %	2008 %
Metlife México	14.2	14.5
Grupo Nacional Provincial	13.0	12.2
AXA Seguros	11.0	11.3
Seguros BBVA Bancomer	5.9	6.7
Seguros Inbursa	6.8	5.4
Total	50.9	50.1

Por su parte, el índice de Herfindahl⁸ disminuyó de 6.9% al cierre de 2007 a 6.8% al finalizar 2008.

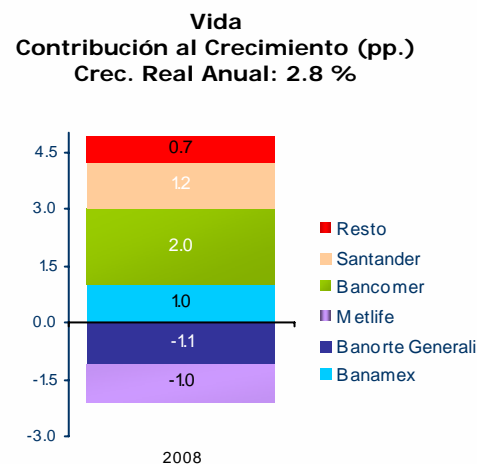
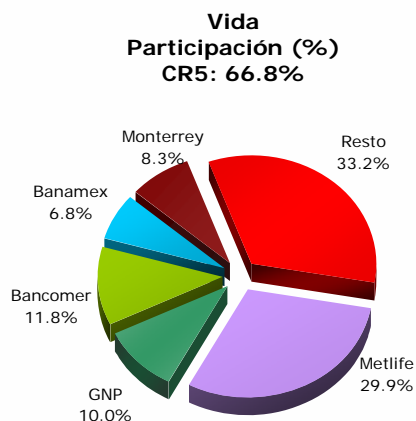


⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

⁸ 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 66.8%, mismo porcentaje que el registrado en 2007. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 29.9%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 11.8%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 10.0%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.3% y Seguros Banamex, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banamex, 6.8%.

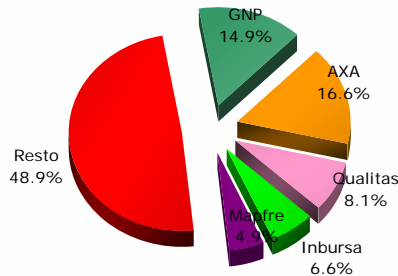
La operación de Vida tuvo un incremento real de 2.8% respecto al cierre de 2007, medido por la prima directa. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 2.0 pp.; Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 1.2 pp.; Seguros Banamex, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banamex, 1.0 pp.; mientras que las siguientes compañías contribuyeron de forma negativa: Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.1 pp.; Metlife México, S.A., 1.0 pp.; y el resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 0.7 pp.



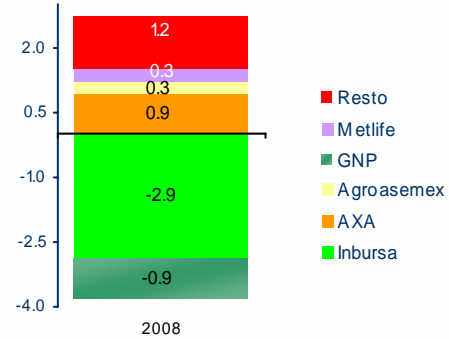
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 51.1%, cifra menor en 3.0 pp. a lo reportado en diciembre de 2007. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA Seguros, S.A. de C.V., 16.6%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 14.9%; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 8.1%; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 6.6% y Mapfre Tepeyac, S.A., 4.9%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un decremento real anual de 1.1%. Las instituciones con mayor contribución negativa fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.9 pp.; y Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 0.9 pp. Por el contrario, AXA Seguros, S.A. de C.V., contribuyó de forma positiva con 0.9 pp.; Agroasemex, S.A., con 0.3 pp.; y Metlife México, S.A., con 0.3 pp., mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyeron positivamente con 1.2 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)
CR5: 51.1%



Accidentes y Enfermedades y Daños
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual: -1.1%

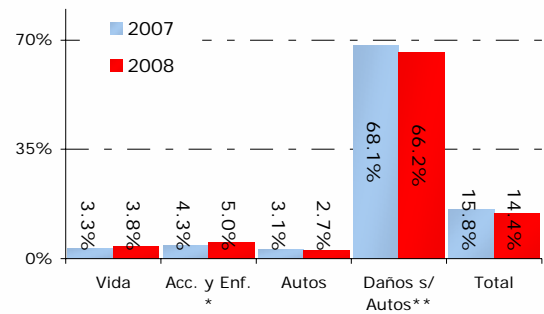


REASEGURO

Al finalizar 2008, la cesión del sector asegurador representó el 14.4% de la prima emitida, 1.4 pp. por debajo de lo reportado en 2007.

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 66.2% del total de la prima emitida (1.8 pp. menos que lo cedido el año anterior).

Reaseguro
Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



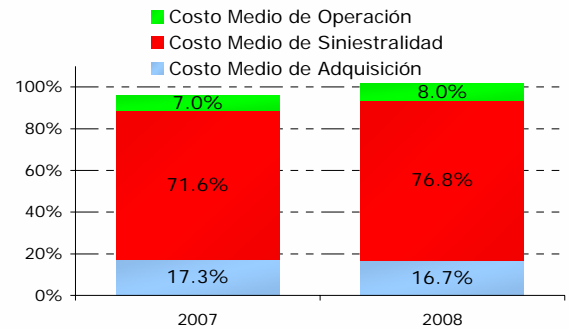
* Incluye Salud

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

ESTRUCTURA DE COSTOS

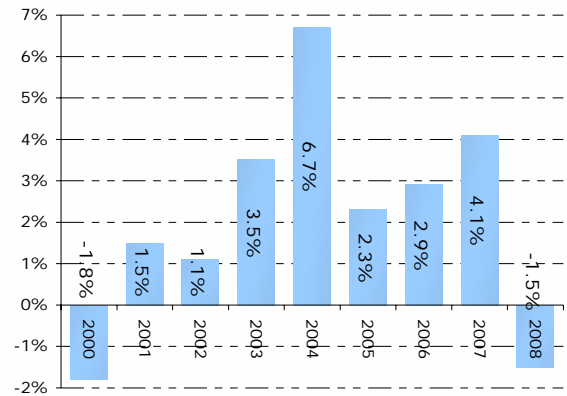
Al cierre de 2008, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 76.8%, 16.7% y 8.0% respectivamente. En relación con el año anterior, los costos medios de siniestralidad y de operación registraron incrementos de 5.2 pp. y 1.0 pp., respectivamente; mientras que el costo medio de adquisición registró un decremento de 0.6 pp.

Estructura de Costos



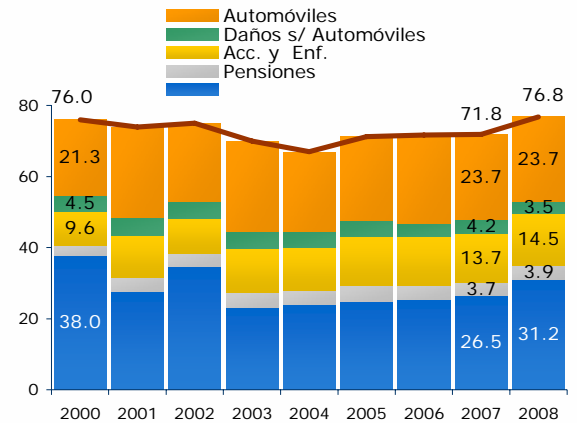
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumentó 5.6 pp., al pasar de 95.9% a finales de 2007 a 101.5% al cierre de 2008. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una insuficiencia de prima de 1.5% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue insuficiente 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 31.2 pp. y el ramo de Automóviles con 23.7 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Vida, fue de 76.1%, observándose que 30 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 36.0% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que tres compañías presentaron índices entre 76.1% y 81.1%. Asimismo, 11 compañías reflejaron índices superiores a 81.1% y participaron con el 59.1% del total del costo de siniestralidad de la operación Vida.

Costo Medio de Siniestralidad Vida

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número cias.
X > CMS + 5 pp.	25,642.5	59.1	11
CMS < X < CMS + 5 pp.	2,129.3	4.9	3
X < CMS	15,603.1	36.0	30
TOTAL	43,374.9	100	44

CMS = Costo medio siniestralidad.

CMS + 5 pp. = 81.1 pp.

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, de las 11 compañías citadas anteriormente, cinco instituciones contribuyeron con 17.6 pp., de los 31.2 pp. que la operación Vida aportó al índice del costo medio de siniestralidad de mercado total y participaron con el 56.5% del costo de siniestralidad de dicha operación.

**Costo Medio de Siniestralidad
Vida**

Compañía	Costo medio de siniestralidad	Contribución. al costo medio de siniestralidad del mercado total
Allianz México	117.4%	0.4
Seguros BANAMEX	97.1%	1.8
Seguros Inbursa	92.5%	2.3
Banorte Generali	93.8%	3.4
Metlife ⁹	83.1%	9.7
TOTAL 5 Cias.		17.6
5 Cias. restantes		0.9
TOTAL 10 Cias		18.5
Mercado Total	76.8%	

El índice de costo medio de siniestralidad del ramo de Automóviles fue de 74.5%, observándose que 27 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 58.5% del total del costo de siniestralidad de la operación, mientras que 5 compañías presentaron índices entre 74.5% y 79.5%. Asimismo, 5 compañías reflejaron índices superiores al 79.5% y participaron con el 16.6% del total del costo de siniestralidad en dicho ramo.

**Costo Medio de Siniestralidad
Automóviles**

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X >CMS + 5 pp.	5,459.4	16.6	5
CMS <X <CMS+5 pp.	8,183.8	24.9	5
X <CMS	19,252.8	58.5	27
Mercado Total	32,896.0	100	37

CMS=Costo medio siniestralidad

CMS + 5 pp. = 79.5 pp.

Las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad en el mercado, contribuyeron con 3.9 de los 23.7 pp. que el ramo de Automóviles aportó al índice de mercado total y participaron con 16.6% del costo de siniestralidad total de este ramo.

**Costo Medio de Siniestralidad
Automóviles**

Compañía	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
AIG México	98.4%	0.7
Latinoamericana	93.1%	0.1
Santander	83.8%	0.02
ABA Seguros	81.8%	2.0
Zurich Seguros	80.7%	1.1
TOTAL 5 Cias.		3.9
Mercado Total	76.8%	

⁹ La alta participación de Metlife México, S.A. en el costo medio de siniestralidad se debe, principalmente, a su elevada participación en el mercado.

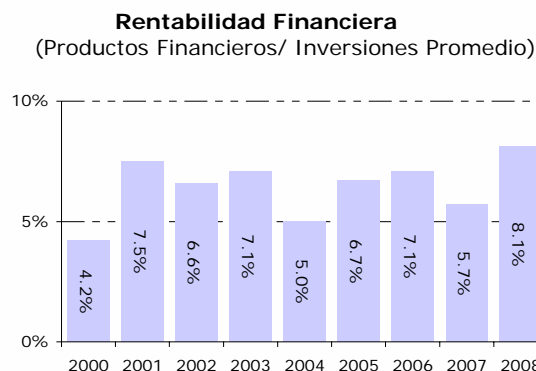
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	2007	2008	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	164,226.3	179,831.0	2.8
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	29,856.5	40,868.8	28.5
Costo Neto de Adquisición	28,365.6	30,031.3	-0.6
Costo Neto de Siniestralidad	96,250.4	106,742.6	4.1
Utilidad Técnica	9,753.7	2,188.3	-78.9
Incremento Neto a Otras Reservas	108.3	1,530.6	1226.9
Gastos de Operación	13,405.9	16,524.5	15.7
Utilidad de Operación	-2,922.0	-14,977.4	-381.2
Productos Financieros	18,798.2	31,023.7	54.9
Utilidad antes de ISR y PTU	15,876.3	16,046.4	-5.1
Utilidad del Ejercicio	12,448.2	12,964.3	-2.2

Al finalizar 2008, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 2,188.3 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 78.9% respecto a 2007. 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 14,977.4 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 31,023.7 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales anuales de 54.9%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 12,964.3 millones de pesos, lo cual implicó un decremento en términos reales de 2.2% con respecto a 2007.

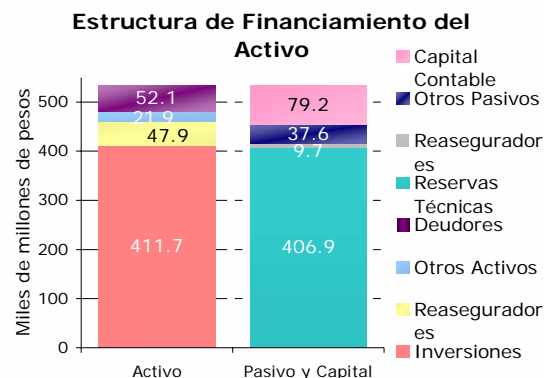
Al finalizar 2008, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 8.1%, cifra mayor en 2.4 pp. a la registrada en al cierre de 2007.



BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 533,535.9 millones de pesos al finalizar 2008, con un crecimiento real de 11.8% respecto al mismo periodo del año anterior. Del total de estos activos, el 77.2% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 4.4% del Producto Interno Bruto.

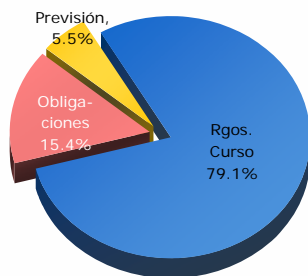
Al concluir 2008, el total de pasivos del sector asegurador sumó 454,298.8 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 13.3% respecto al mismo periodo de 2007. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 79,237.2 millones de pesos, con un incremento real anual de 4.0%.



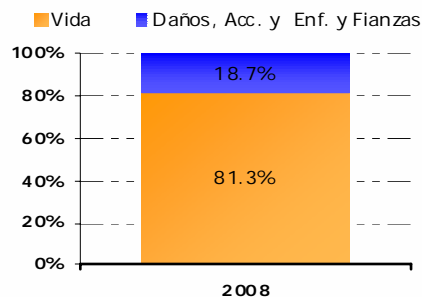
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de 2008, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 79.1% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 322,003.9 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 18.0%, respecto a 2007. La operación de Vida, participó con el 81.3% del total de esa reserva.

Composición Reservas Técnicas



Composición Reserva de Riesgos en Curso



Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 60.4%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 11.8% y la reserva de previsión representó 4.1% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.9% del activo total y el capital contable 14.8%.

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, 35.6% y los seguros tradicionales de Vida, 64.4%.

Del análisis sobre el plazo de vencimiento de las reservas, se aprecia que el 84.8% se identifica con seguros de largo plazo (reserva matemática), el 1.3% con seguros de corto plazo (reserva para seguros de Vida temporales a un año) y el resto, 13.9%, corresponde a plazo mixto (reserva de beneficios adicionales y extra primas).

Pasivo y Capital (% del Activo)

Pasivo	
Reservas Técnicas	76.3
Reserva de Riesgos en Curso	60.4
Seguros de Vida	49.1
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	11.3
Reserva OPC	11.8
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	8.9
Siniestros ocurridos no reportados	1.9
Fondos de seguros en administración	1.0
Reserva de Previsión	4.1
Riesgos Catastróficos	3.3
Otras	0.8
Otros pasivos	8.9
Capital Contable	14.8

Reserva de Riesgos en Curso Seguros de Vida

Tipo de Reserva	Plazo	Monto (millones)
Reserva matemática	LP	221,916.4
Reserva para seguros de vida temporales a un año	CP	3,262.4
Reserva para beneficios adicionales y extra primas	M	36,486.2
Total		261,665.0

CP.- Corto plazo
LP.- Largo plazo
M.- Plazo mixto

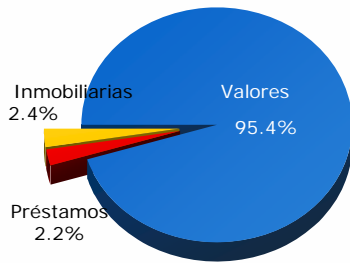
INVERSIONES

En 2008, las inversiones del sector asegurador ascendieron a 411,749.7 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 8.7% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.4% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 2.2% y 2.4%, respectivamente.

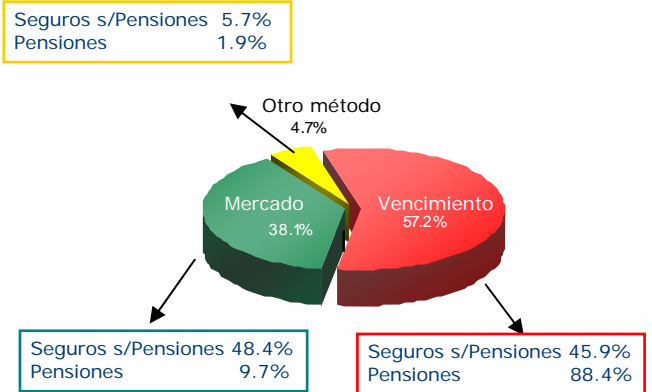
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 57.2% estaba valuada a vencimiento, el 38.1% a mercado y el restante 4.7% por otro método¹⁰. Por su parte, el 88.4% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 9.7% se valuó a mercado y el restante 1.9% por otro método.

¹⁰ 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 Inversiones



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



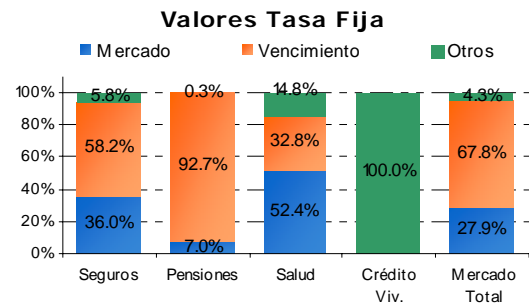
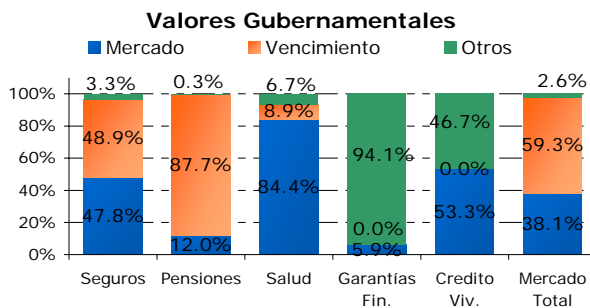
Respecto a la composición de la cartera de valores a diciembre de 2008, los valores gubernamentales participaron con el 62.7%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 21.5%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹¹ participaron con el 7.7%, 2.5% y 5.6%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	62.7	246,387.8
Tasa Fija Privados	21.5	84,443.5
Renta Variable	7.7	30,137.7
Extranjeros	2.5	9,655.3
Otros	5.6	22,295.6
Total	100	392,919.9

Al analizar la cartera de valores por su forma de valuación, clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija, se pudo observar que en ambos casos se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al reflejar el 59.3% para gubernamentales y 67.8% para privados tasa fija.

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



¹¹ 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.

Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 55.5% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 23.5% a valores en moneda Udizada y el 21.0% a inversiones en dólares. Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es la siguiente: el 44.2% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 29.9% a valores en moneda Udizada y el 25.9% a inversiones en dólares.

El análisis de la cartera de valores por plazo considera los valores gubernamentales de tasa fija, renta variable y extranjeros. La composición por plazo de los valores del sector asegurador mostró que el 48.0% de las inversiones tienen vencimiento mayor a 10 años, 19.1% vencimiento menor a un año, 18.0% vencimiento entre uno y cinco años y 14.9% vencimiento entre seis y diez años.

La estructura del portafolio de valores por tipo de instrumento de inversión presentó una composición diversificada. Los valores que destacaron fueron los siguientes: Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero, 11.5%; Pagaré de Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's), 8.7%; Cetes, 8.6%; Certificados Bursátiles Segregables Udizados, 8.0%; Udibonos, 8.0%; Bonos del Gobierno Federal con Tasa Fija a 20 años, 7.6%; y el resto de los principales instrumentos de inversión representaron el 21.3% del portafolio de valores.

Composición de Cartera de Valores por Tipo de Moneda

Moneda	Gubernamentales	Tasa Fija
Moneda Nacional	55.5	44.2
Moneda Extranjera	21.0	25.9
Moneda Udizada	23.5	29.9

Composición de Cartera de Valores por Vencimiento

Vencimientos	Part. %	Millones de pesos
Corto plazo	19.1	70,936.2
Con plazo de 1 a 5 años	18.0	66,446.3
Con plazo de 6 a 10 años	14.9	55,265.4
Con plazo mayor a 10 años	48.0	177,976.3
Total	100	370,624.2

Nota: Los valores de renta variable no tienen vencimiento y para este efecto, se consideran con plazo mayor a 10 años.

Principales instrumentos de Inversión

Instrumentos	Part. %	Millones de pesos
Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero	11.5	42,533.2
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's)	8.7	32,427.9
CETES	8.6	31,863.0
Certificados Bursátiles Segregables Udizados	8.0	29,794.8
Udibonos*	8.0	29,585.1
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años	7.6	28,040.1
Certificado Bursátil Privado	5.8	21,394.8
Sociedades de Inversión	5.4	20,173.8
Eurobonos	5.3	19,516.7
Certificados de Depósito	4.8	17,774.5
Otros	26.3	97,520.4
Total	100	370,624.2

* Incluye todos los vencimientos de Udibonos

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

Al concluir 2008, 10 compañías estaban autorizadas a ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

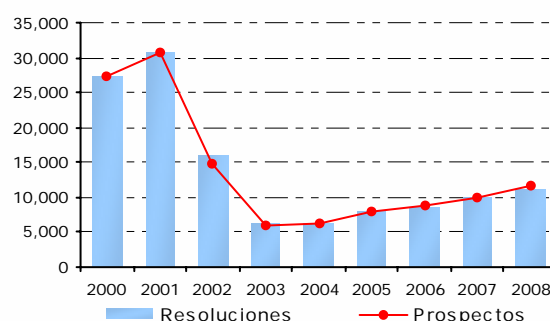
CRECIMIENTO

Desde el inicio de la operación de estos seguros en 1997 hasta finales de 2008, el IMSS otorgó 178,555 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. A esa fecha, un total de 176,164 personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 11,103 casos más de resolución que los reportados al cierre de 2007. En el periodo de enero a diciembre de 2008, se registraron 11,729 prospectos y 11,103 resoluciones.

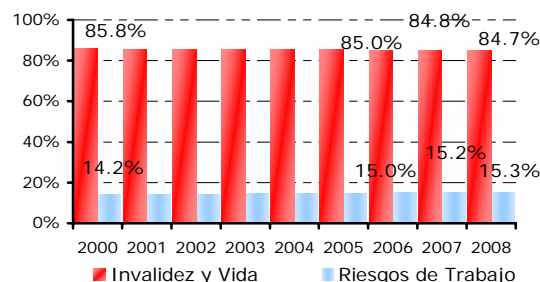
Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del 2008 ascendieron a 110,941.2 millones de pesos, de los cuales el 84.7% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida y el 15.3% restante a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.

Las primas directas generadas al cierre de 2008 alcanzaron la cantidad de 7,727.7 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 13.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

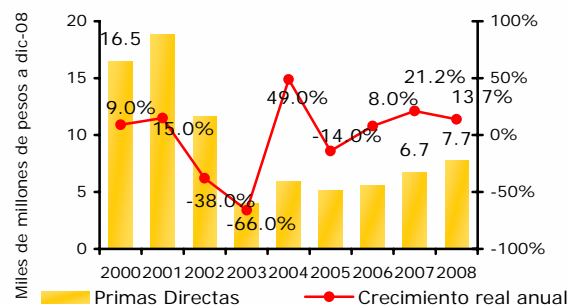
Prospectos y Resoluciones
(No. de casos)



Montos Constitutivos
Porcentaje de Participación



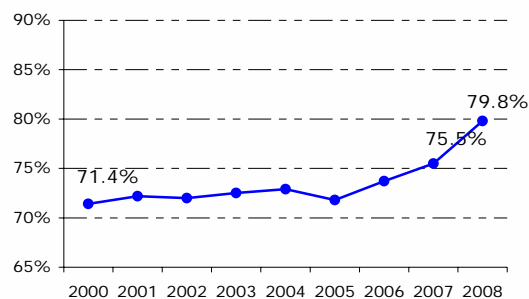
Prima Directa



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹² se incrementó de 75.5% al cierre de 2007 a 79.8% al cierre de 2008. Al final de 2008, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 27.6%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 17.8%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 12.7%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.7% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.0%.

Concentración de Mercado
Índice CR5



Participación acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas

(Cifras al 31 de diciembre de 2008)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	27.6%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	4.6%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	17.8%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	4.1%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	12.7%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	3.3%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.7%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V. (F)	1.0%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	9.0%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	7.2%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹² El índice CR5 esta 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

Los productos financieros alcanzaron 11,122.1 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 53.9% respecto al cierre de 2007. Asimismo, los seguros de pensiones tuvieron una pérdida operativa de 9,141.0 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,661.4 millones de pesos que implicó un decremento real de 42.2% con lo reportado a diciembre del año anterior.

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	2007	2008	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	6,377.5	7,727.7	13.7
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	4,290.1	10,478.3	129.3
Costo Neto de Adquisición	239.4	209.6	-17.8
Costo Neto de Siniestralidad	5,006.9	5,460.6	2.4
Utilidad Técnica	-3,158.9	-8,420.8	-150.2
Incremento Neto a Otras Reservas	369.5	404.5	2.8
Gastos de Operación	309.7	315.7	-4.3
Utilidad de Operación	-3,838.1	-9,141.0	-123.6
Productos Financieros	6,783.5	11,122.1	53.9
Utilidad antes de ISR y PTU	2,945.4	1,981.1	-36.9
Utilidad del Ejercicio	2,696.5	1,661.4	-44.2

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de 2008, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 97,535.2 millones de pesos, representando el 24.0% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 2.1 pp. por debajo de la razón registrada al cierre del año anterior.

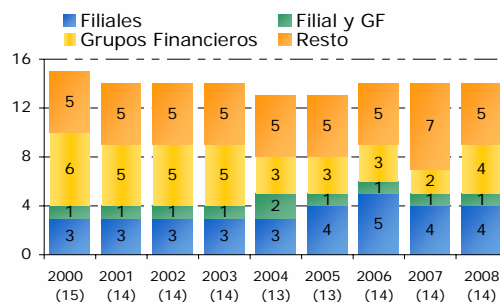
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión éste ascendió a 108,115.6 millones de pesos al concluir 2008, lo que representó un incremento real anual de 4.0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Sector Afianzador¹³

ESTRUCTURA

Al finalizar 2008, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 5 eran filiales de instituciones del exterior. Por otro lado, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

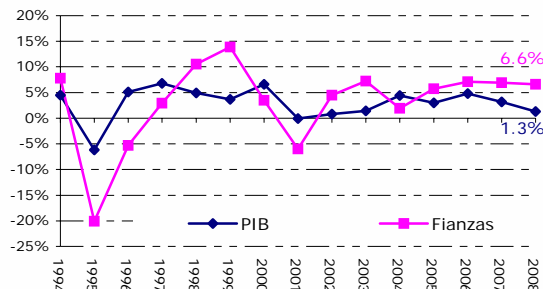
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al cierre de 2008, la emisión del sector afianzador fue de 5,534.4 millones de pesos, de los cuales el 98.7% correspondió a prima directa y el 1.3% fue por reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó un incremento real anual en la prima directa de 6.6% respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

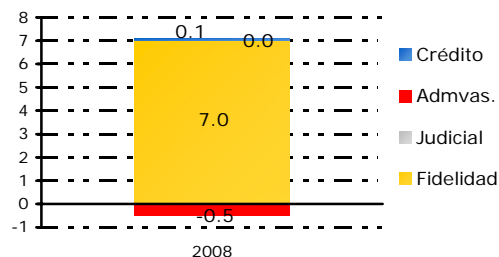
Crecimiento Real Anual
Prima directa



CONTRIBUCIÓN

A diciembre de 2008, las fianzas de Fidelidad y de Crédito contribuyeron de manera positiva al crecimiento real anual de la prima directa con 7.0 pp. y 0.1 pp. respectivamente. Las fianzas Administrativas lo hicieron de manera negativa con 0.5 pp. y las fianzas Judiciales tuvieron una participación prácticamente nula en este periodo.

Contribución por Ramoen el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real Anual: 6.6 %

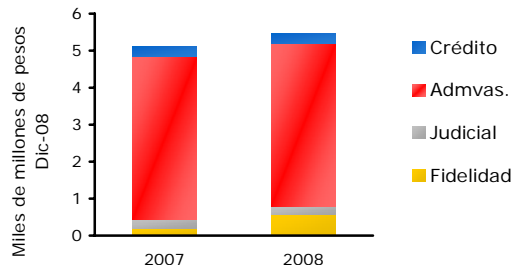


¹³ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 6 de febrero de 2009.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

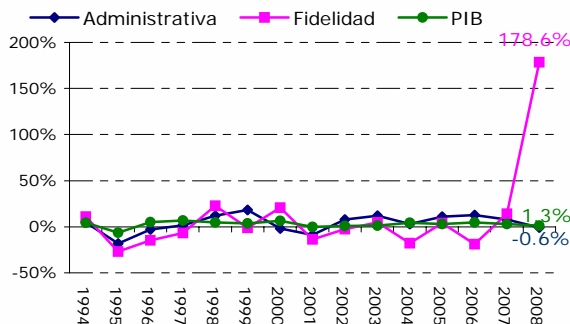
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presenta cambios respecto al cierre de 2007, principalmente al aumentar la del ramo de Fidelidad de 3.9% a 10.3% y disminuir la del ramo de Administrativas de 86.4% a 80.5%. Por su parte, el ramo de fianzas Administrativas concentró la mayor participación con 80.5%, mientras que los ramos de Fidelidad, de Crédito y Judiciales presentaron una participación de 10.3%, 5.0% y 4.2%, respectivamente.

Composición de Cartera
Prima Directa

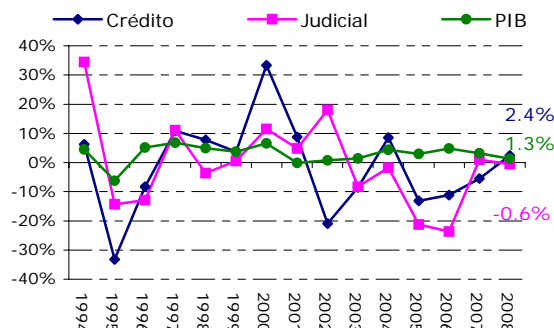


Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre de 2008, las fianzas de Fidelidad y Crédito reportaron crecimientos reales de 178.6% y 2.4%, respectivamente, con relación a lo observado en 2007. Las fianzas Judiciales y Administrativas decrecieron en términos reales anuales 0.6% en ambos casos.

Crecimiento Real Anual
Prima Directa



Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONCENTRACIÓN

Al cierre de 2008, 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 77.0%, lo que significó un decremento de 2.7 pp. al compararlo con lo reportado el año anterior.

Participación de las Compañías
que integran el CR5

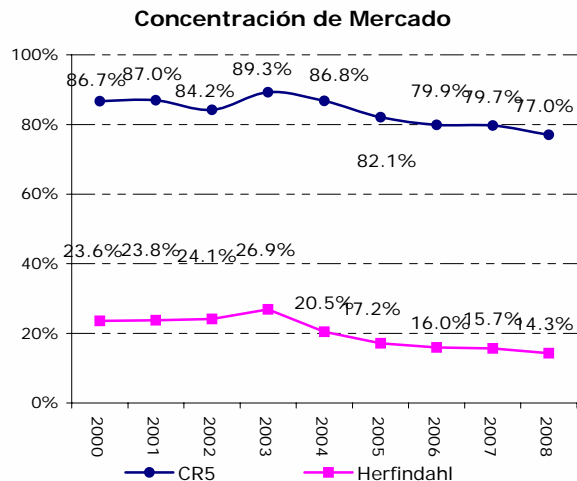
	2007 %	2008 %
Fianzas Monterrey	26.2	24.5
Afianzadora Insurgentes	19.7	15.8
Afianzadora Sofimex	13.1	15.3
Fianzas Guardiania Inbursa	14.2	13.2
Afianzadora Aserta	5.7 ¹⁴	8.2
ING Fianzas	6.5	6.6 ¹⁵
Total	79.7	77.0

¹⁴ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2007.

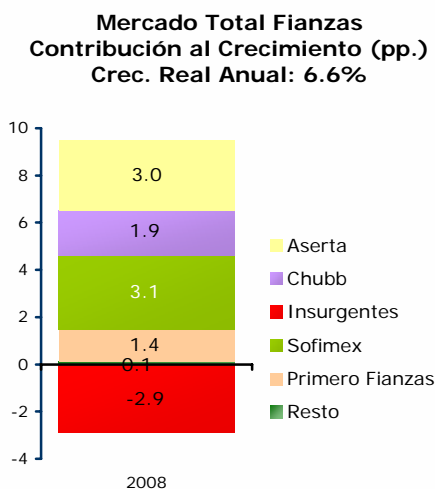
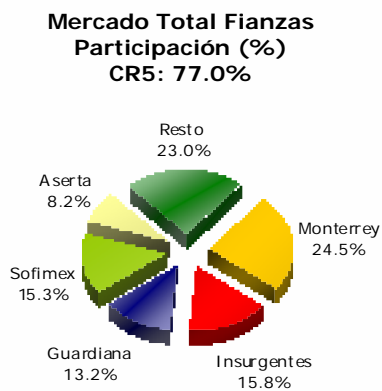
¹⁵ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2008.

El índice de Herfindahl¹⁶ registró un decremento de 1.4 pp. al pasar de 15.7% en 2007 a 14.3% en 2008.

Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003, sin embargo, durante los últimos 3 años se ha mantenido cierta estabilidad en sus niveles.



Las principales instituciones de fianzas que contribuyeron al crecimiento del sector en sentido positivo fueron: Afianzadora Sofimex, S.A., 3.1 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 3.0 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 1.9 pp. y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 1.4 pp. La compañía que destacó por su contribución en sentido negativo fue: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 2.9 pp. El resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma positiva con 0.1 pp.

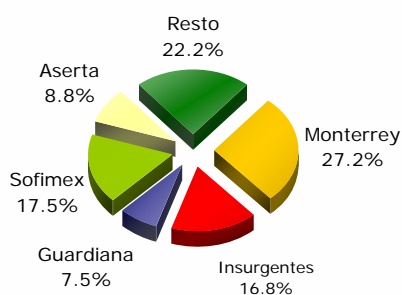


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 77.8% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 27.2%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.5%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 16.8%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 8.8% y Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.5%.

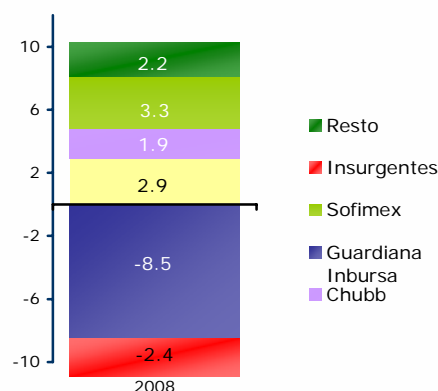
¹⁶ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al decrecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento de forma positiva, fueron Afianzadora Sofimex, S.A., con 3.3 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.9 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.9 pp. En sentido negativo contribuyeron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 8.5 pp; y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 2.4 pp.

Fianzas Administrativas
Participación (%)
CR5: 77.8 %

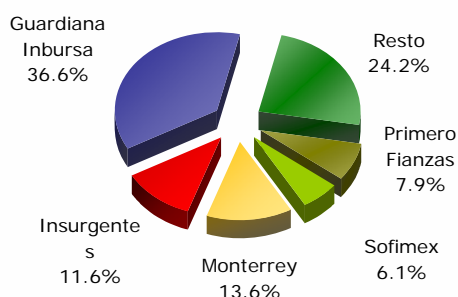


Fianzas Administrativas
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual 2008: -0.6%

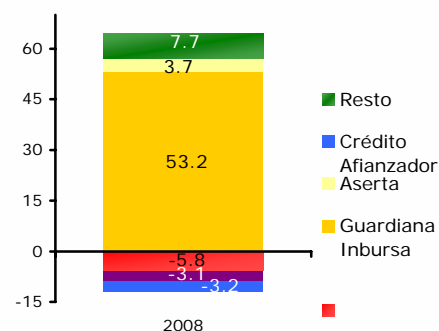


En los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 75.8% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado fueron, con resultados positivos: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 53.2 pp. y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V, Grupo Financiero Aserta, con 3.7 pp. En sentido negativo contribuyeron Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V, Grupo Financiero Aserta, con 5.8 pp.; Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, con 3.2 pp. y Fianzas Asecam, S.A. Grupo Financiero Asecam, con 3.1 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Participación (%)
CR5: 75.8 %



Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual 2008: 52.5%

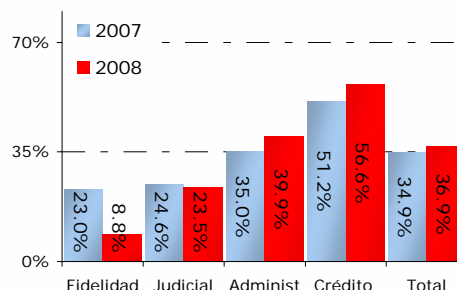


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar 2008, la cesión del sector afianzador representó el 36.9% de la prima emitida, 2.0 pp. por encima de lo reportado en 2007.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 56.6% y del 39.9% del total de la prima emitida respectivamente. En el periodo de comparación, los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas incrementaron su cesión de primas con respecto al total de la prima emitida en 5.4 pp. y 4.9 pp. Por el contrario, las fianzas de Fidelidad y Judiciales experimentaron decrementos en su prima cedida con relación a la emitida de 14.2 pp. y 1.1 pp, respectivamente.

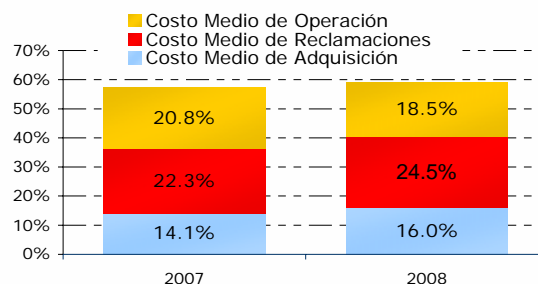
**Reafianzamiento
Porcentajes de Cesión del
Sector Afianzador**



ESTRUCTURA DE COSTOS

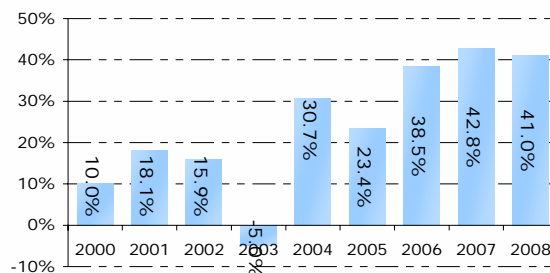
Al concluir 2008, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁷ se situaron en 24.5%, 18.5% y 16.0% respectivamente. Con relación al año anterior, los costos medios de reclamaciones y adquisición se incrementaron 2.2 pp. y 1.9 pp., mientras el costo medio de operación disminuyó 2.3 pp.

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 57.2% a finales de 2007 a 59.0% al finalizar 2008. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector afianzador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 41.0%, 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

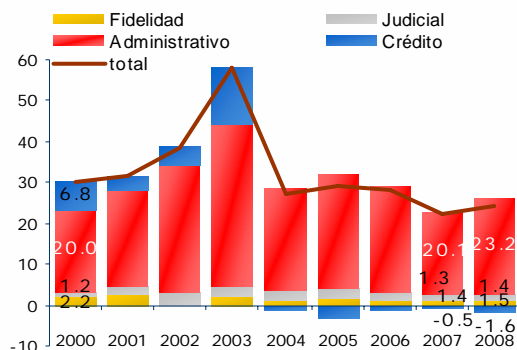


¹⁷ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas Administrativas con 23.2 pp., en concordancia con la participación de dicho ramo en la cartera del sector.

De esta manera la evolución del costo medio de reclamaciones muestra una participación relevante y constante del ramo de fianzas Administrativas, mientras que los demás ramos siguen participando en menor proporción.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El índice de costo medio de reclamaciones del ramo Administrativo fue de 28.6%. Se observó que 10 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 14.2% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que una compañía presentó índices entre 28.6% y 33.6%. Asimismo, 3 compañías reflejaron índices superiores a 33.6% y participaron con el 84.9% del total del costo de reclamaciones.

Costo Medio de Siniestralidad Fianzas Administrativas

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número cias.
X > CMS + 5 pp.	626.0	84.9	3
CMS < X < CMS + 5 pp	6.6	0.9	1
X < CMS	104.7	14.2	10
TOTAL	737.3	100	14

CMS = Costo medio siniestralidad.
CMS + 5 pp = 33.6 pp

Las tres compañías antes mencionadas, contribuyeron al costo medio de siniestralidad con 19.7 pp de los 23.2 pp. con que contribuyó el ramo de fianzas Administrativas en el índice de mercado total, que fue de 24.5%. Dichas instituciones son: Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 12.4 pp., Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 5.5 pp. e ING Fianzas, S.A., 1.8 pp.

Costo Medio de Siniestralidad Fianzas Administrativas

Compañía	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Fianzas G. Inbursa	163.5%	12.4
ING Fianzas	35.6%	1.8
Insurgentes	34.0%	5.5
TOTAL 3 Cias.		19.7
Mercado Total	24.5%	

RESULTADOS

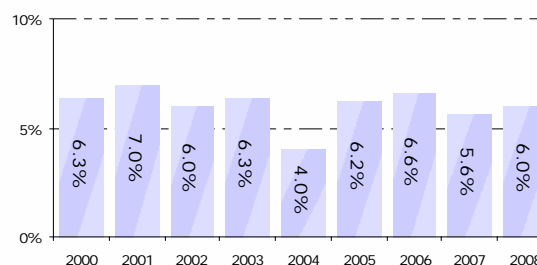
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)			Crec. Real Anual %
	2007	2008	
Prima Retenida	3,147.6	3,494.7	4.2
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	110.2	313.4	167.0
Costo Neto de Adquisición	444.5	560.8	18.4
Costo Neto de Reclamaciones	677.6	778.3	7.8
Utilidad Técnica	1,915.3	1,842.3	-9.7
Incremento Neto a Otras Reservas	68.2	189.0	160.0
Gastos de Operación	1,004.0	1,008.7	-5.4
Utilidad de Operación	891.7	691.3	-27.2
Productos Financieros	507.9	588.3	8.7
Utilidad antes de ISR y PTU	1,399.6	1,279.6	-14.2
ISR y PTU	416.6	347.5	-21.8
Utilidad del Ejercicio	983.0	932.1	-11.0

Al concluir 2008, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,842.3 millones de pesos, lo cual representó un decremento real anual de 9.7% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a finales de 2008 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 588.3 millones de pesos, reflejando un incremento real anual de 8.7% respecto al 2007.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al cierre de 2008, presentó una utilidad de 932.1 millones de pesos, registrando así un decrecimiento en términos reales de 11.0% respecto a lo registrado en 2007.

Al finalizar 2008, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.0%, cifra superior en 0.4 pp. a la registrada al cierre de 2007.

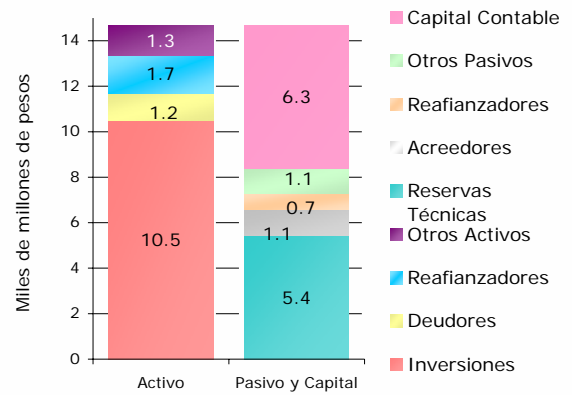
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



BALANCE

Al concluir 2008, el sector afianzador registró activos por un monto de 14,667.2 millones de pesos, 23.7% superior en términos reales a lo registrado al cierre de 2007. Por su parte, las inversiones sumaron 10,500.8 millones de pesos, equivalente al 71.6% del total del activo, registrando un crecimiento real de 7.9% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

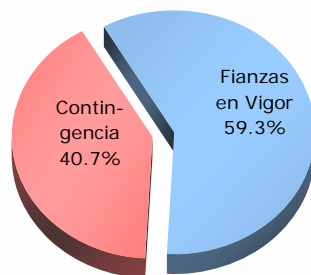
Estructura de Financiamiento del Activo



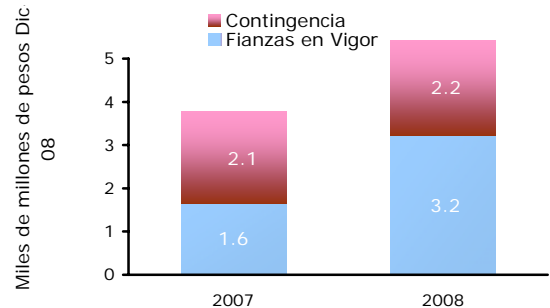
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas sumaron 5,419.9 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 43.6% respecto a lo registrado en el año anterior. Al concluir el cierre de 2008, la reserva de fianzas en vigor reportó 3,213.3 millones de pesos y participó con el 59.3% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 2,206.6 millones de pesos, representando el restante 40.7%.

Composición de Reservas Técnicas



Tamaño de las Reservas Técnicas

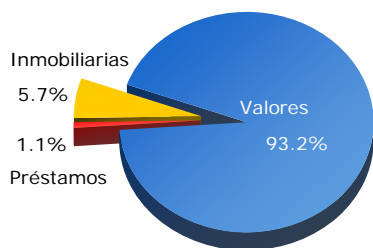


INVERSIONES

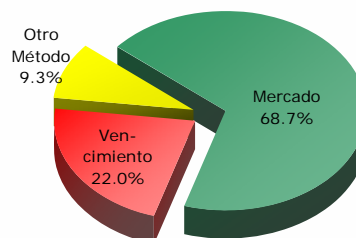
Al finalizar 2008, las inversiones en valores (9,790.2 millones de pesos) representaron el 93.2% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (601.7 millones de pesos), representaron el 5.7% y los préstamos (108.9 millones de pesos) el 1.1% restante del total de las inversiones.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 68.7% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 22.0% a vencimiento y el restante 9.3% por otro método¹⁸.

Composición de Inversiones



Composición de la Cartera de Valores por método de valuación



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 65.7% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 4.2 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron el 19.8% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 3.8 pp. respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

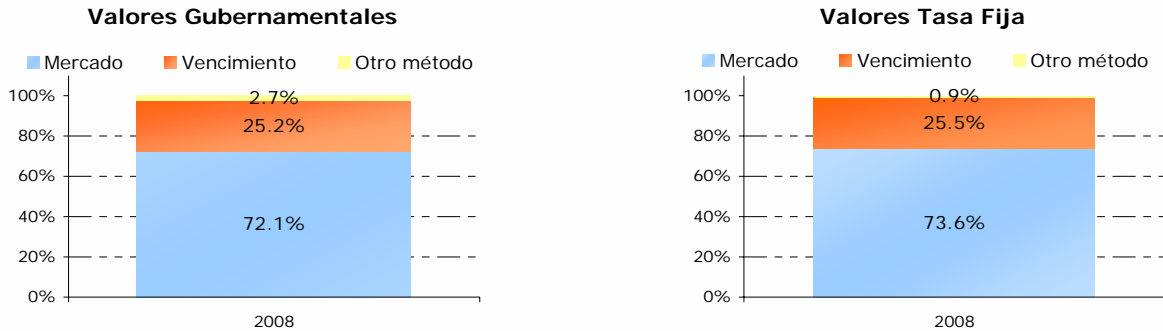
Composición de la Cartera de Valores

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	65.7	6,431.8
Tasa Fija Privados	19.8	1,938.3
Renta Variable	6.7	657.9
Extranjeros	2.9	286.7
Otros	4.9	475.5
Total	100	9,790.2

¹⁸ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Mediante el análisis de la cartera de valores conforme 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 72.1% de los valores gubernamentales y el 73.6% de los valores privados con tasa fija.

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



Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 91.7% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 5.7% a valores en dólares y el 2.6% a valores en moneda udizada. En el caso de la moneda nacional destacan los CETES, los cuales representan el 25.3% del total de los valores gubernamentales en todas las monedas.

Por otro lado, la estructura de valores con tasa fija se compone de la siguiente forma: 77.7% de las inversiones en moneda nacional 17.3% representan valores en dólares y sólo 5.0% refieren a valores en moneda udizada.