



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

CNSF

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE DICIEMBRE DEL
2009

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al cuarto trimestre de 2009, 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 cuarto trimestre de 2009, 54 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 78 compañías operaron seguros de No-Vida³, algunas de estas compañías operaron 1 o más ramos. Del total de instituciones del sector, 56 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 2009, 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 cuarto trimestre de 2009, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 236,859.8 millones de pesos, de los cuales el 98.3% correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.7% se debió a primas tomadas en reaseguro. Al finalizar diciembre de 2009, el sector asegurador registró un incremento en la prima directa de 9.6% en términos reales respecto al mismo período de 2008.

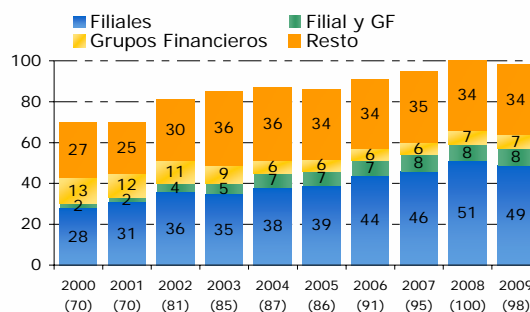
¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 9 de febrero de 2010.

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.

⁴ No incluye el ramo Salud.

Estructura del Sector Asegurador

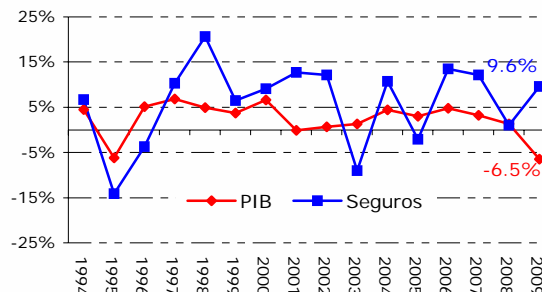


Composición del Sector Asegurador
Por operación
Diciembre 2009

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Daños	56
Vida	44
Accidentes y Enfermedades	35
Exclusivas en un ramo:	
Pensiones	10
Salud	12
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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

Crecimiento Real Anual
Prima Directa



Al finalizar diciembre de 2009, la operación de Vida creció 8.0% 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, Vida Individual y Vida Grupo registraron incrementos reales anuales de 9.4%, 8.7% y 0.1%, respectivamente.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 9.4%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 3.9%.

A diciembre de 2009, la operación de Daños⁶ experimentó un crecimiento de 13.6% en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, esa operación registró un incremento real anual de 38.4%. Esto último se explica, principalmente, por el crecimiento real anual de 139.8% del ramo de Incendio⁷, el cual contribuyó positivamente con 26.5 puntos porcentuales (pp.) en el crecimiento mencionado.

Como se puede observar en el siguiente cuadro, los ramos de Daños que tuvieron incrementos reales significativos fueron: Incendio con 139.8%, Terremoto con 27.8%, Responsabilidad Civil con 20.0%, Marítimo y Transportes con 13.5%, Crédito con 10.0% y Agrícola con 5.4%.

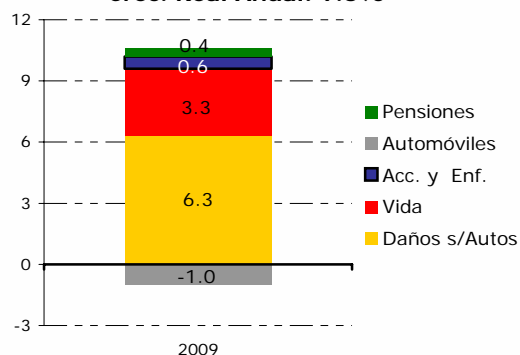
Daños
Prima Directa
Diciembre 2009

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	139.8
Terremoto	27.8
Resp. Civil y Rgos. Prof.	20.0
Marítimo y Transportes	13.5
Crédito	10.0
Agrícola	5.4
Diversos	-0.9
Automóviles	-4.2
Daños s/ Automóviles	38.4
Daños	13.6

Para el cierre de diciembre de 2009, la operación de Daños, sin incluir Automóviles, tuvo la mayor contribución al crecimiento de la prima directa total del mercado, con 6.3 pp. La operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, la operación de Accidentes y Enfermedades y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron contribuciones positivas de 3.3 pp., 0.6 pp. y 0.4 pp., respectivamente. Por otro lado, el ramo de Automóviles contribuyó de forma negativa con 1.0.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)

Prima Directa
Crec. Real Anual: 9.6%



⁵ Incluye el ramo de Salud.

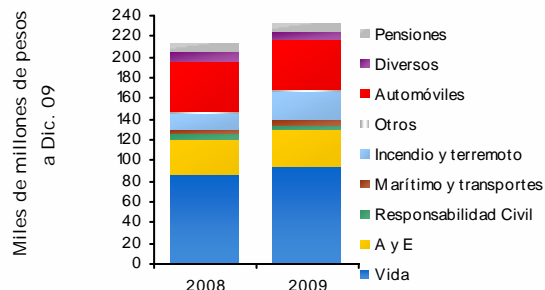
⁶ Incluye los ramos de Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

⁷ En este crecimiento 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 diciembre de 2009 es la siguiente: Vida, 40.6%; Automóviles, 20.1%; Accidentes y Enfermedades⁸, 14.8%; Incendio y Terremoto, 11.5%; Pensiones, 3.8%; Diversos, 3.5%; Marítimo y Transportes, 2.5%; Responsabilidad Civil, 2.2% y Otros ramos, 1.0%. La composición de seguros de No-Vida es de 55.6%, mientras que de seguros de Vida es de 44.4%.

Composición de Cartera
Prima Directa



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

CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

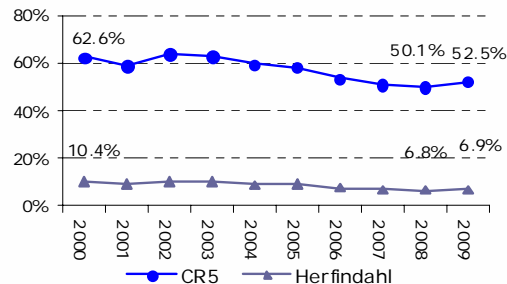
Al cierre de diciembre de 2009 se incrementó la concentración en el mercado de seguros. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes en la prima directa, se ubicó en 52.5%, 2.4 pp. más que lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.4%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 10.8%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.8%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.6%.

Participación de las Compañías
que integran el CR5
Prima Directa

	Diciembre 2008 %	Diciembre 2009 %
Metlife México	14.5	14.9
Grupo Nacional Provincial	12.2	11.4
AXA Seguros	11.3	10.8
Seguros Inbursa	5.4	8.8
Seguros BBVA Bancomer	6.7	6.6
Total	50.1	52.5

Por su parte, el índice de Herfindahl⁹ creció de 6.8% durante 2008 a 6.9% al finalizar diciembre de 2009.

Concentración de Mercado
Prima Directa

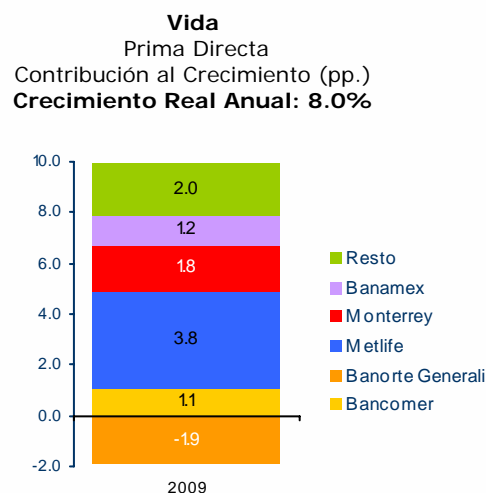
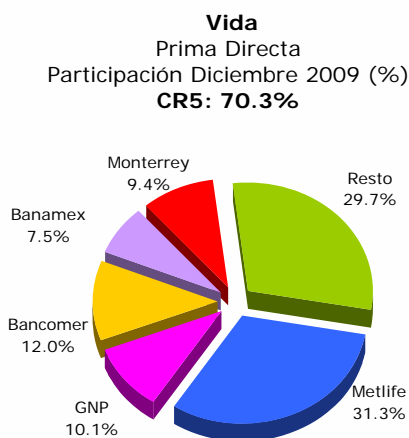


⁸ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

⁹ 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 70.3%, cifra mayor en 3.2 pp. a lo registrado en diciembre de 2008. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 31.3%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 12.0%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 10.1%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.4% y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 7.5%.

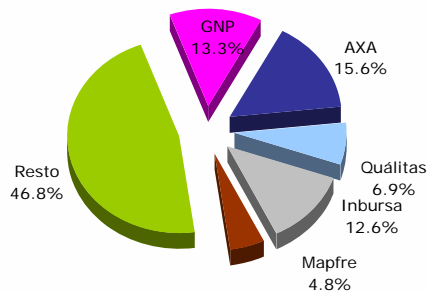
La operación de Vida tuvo un crecimiento real de 8.0% respecto al cierre de diciembre de 2008, medido por la prima directa. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho crecimiento fueron: Metlife México, S.A., 3.8 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 1.8 pp.; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 1.2 pp.; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 1.1 pp.; mientras que la compañía que contribuyó de forma negativa fue: Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.9 pp. y el resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 2.0 pp.



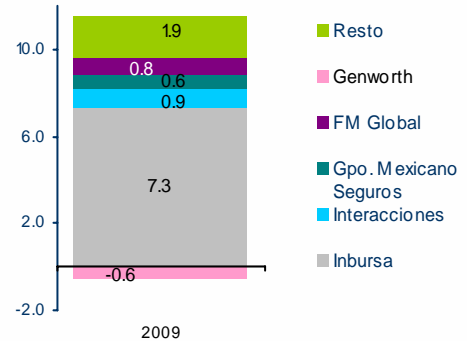
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 53.2%, cifra mayor en 1.7 pp. a lo reportado en diciembre de 2008. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA Seguros, S.A. de C.V., 15.6%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 13.3%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 12.6%; Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 6.9% y Mapfre Tepeyac, S.A., 4.8%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 10.9%. Las instituciones con mayor contribución positiva al crecimiento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.3 pp.; Aseguradora Interacciones, S.A., Grupo Financiero Interacciones, 0.9 pp.; FM Global de México, S.A. de C.V., 0.8 pp. y Grupo Mexicano de Seguros, S.A. de C.V., 0.6 pp. Por el contrario, Genworth Seguros México, S.A. de C.V. contribuyó de forma negativa con 0.6 pp. El resto de las compañías en su conjunto contribuyeron, positivamente, con 1.9 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Participación Diciembre 2009 (%)
CR5: 53.2%



Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: 10.9%

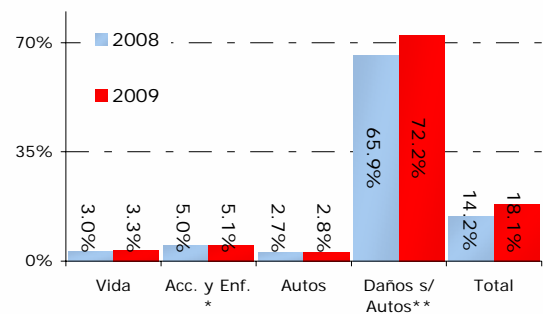


REASEGURO

Al finalizar diciembre de 2009, la cesión en reaseguro representó el 18.1% de la prima emitida, 3.9 pp. por arriba de lo reportado en diciembre de 2008.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 72.2% del total de la prima emitida (6.3 pp. más que lo cedido el año anterior).

Primas Cedidas en Reaseguro



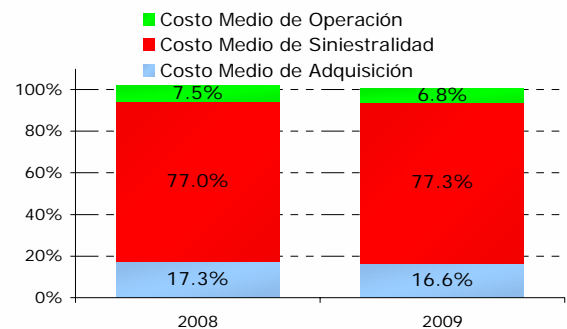
* Incluye Salud

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

ESTRUCTURA DE COSTOS

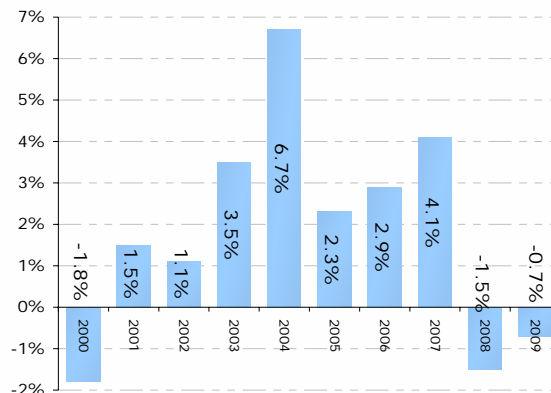
Al cierre de diciembre de 2009, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 77.3%, 16.6% y 6.8% respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de siniestralidad registró un incremento de 0.3 pp. Mientras que los costo medio de operación y de adquisición registraron decrementos de 0.7 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



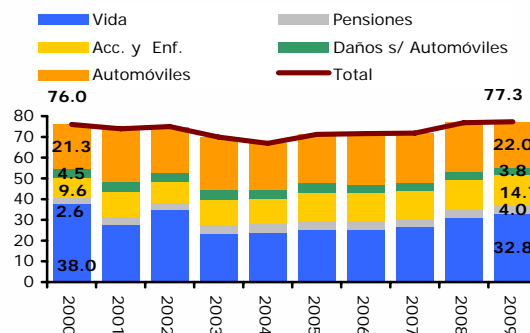
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó 1.1 pp., al pasar de 101.8% a finales de diciembre de 2008 a 100.7% al cierre de diciembre de 2009. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una insuficiencia de prima de 0.7% (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 32.8 pp. y el ramo de Automóviles con 22.0 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 79.2%, observándose que 28 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 19.0% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que 2 compañías presentaron índices entre 79.2% y 84.2%. Asimismo, 14 compañías reflejaron índices superiores a 84.2% y participaron con el 67.2% del total del costo de siniestralidad de la operación Vida.

Costo Medio de Siniestralidad Vida
Diciembre 2009

Costo neto de siniestralidad	Primas Retenidas Devengadas	Índice de CMS	
50,098	63,242	79.2%	
Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Núm. cias.
X > CMS + 5 pp.	33,649.7	67.2	14
CMS < X < CMS + 5 pp.	6,930.3	13.8	2
X < CMS	9,518.3	19.0	28
TOTAL	50,098.3	100.0	44

CMS = Costo medio siniestralidad.

CMS + 5 pp. = 84.2 pp.

**Costo Medio de Siniestralidad
Vida**
Diciembre 2009

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, de las 14 compañías citadas anteriormente, cinco instituciones contribuyeron con 20.1 pp., de los 32.8 pp. que la operación Vida aportó al índice del costo medio de siniestralidad del mercado total y participaron con el 61.3% del costo de siniestralidad de dicha operación.

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución. al costo medio de siniestralidad del mercado total
Metlife	86.5	10.4
Seguros Banamex	99.1	3.0
Seguros Monterrey	92.2	2.9
Seguros Inbursa	88.9	2.3
Banorte Generali	87.9	1.5
TOTAL 5 Cias.		20.1
9 Cias. restantes		1.9
TOTAL 14 Cias		22.0
Mercado Total	77.3%	

**Costo Medio de Siniestralidad
Automóviles**
Diciembre 2009

El índice de costo medio de siniestralidad del ramo de Automóviles fue de 74.4%, observándose que 27 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 46.9% del total del costo de siniestralidad de la operación, mientras que 4 compañías presentaron índices entre 74.4% y 79.4%. Asimismo, 6 compañías reflejaron índices superiores al 79.4% y participaron con el 30.5% del total del costo de siniestralidad en dicho ramo.

Costo neto de siniestralidad	Primas retenidas devengadas	Índice de CMS	
33,502	45,010	74.4%	
Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X >CMS + 5 pp.	10,213.3	30.5	6
CMS <X <CMS+5 pp.	7,577.6	22.6	4
X <CMS	15,711.2	46.9	27
Mercado Total	33,502.1	100.0	37

CMS=Costo medio siniestralidad

CMS + 5 pp. = 79.4 pp.

Costo Medio de Siniestralidad
Automóviles
Diciembre 2009

Las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad en el mercado, contribuyeron con 6.6 de los 22.0 pp. que el ramo de Automóviles aportó al índice de mercado total y participaron con 30.2% del costo de siniestralidad total de este ramo.

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
AXA Seguros	81.3	4.1
ABA Seguros	79.6	1.9
Interacciones	88.8	0.4
Seguros Santander	98.4	0.1
Tokio Marine	118.8	0.1
TOTAL 5 Cias.		6.6
1 Cia. restante		0.1
TOTAL 6 Cias.		6.7
Mercado Total	77.3%	

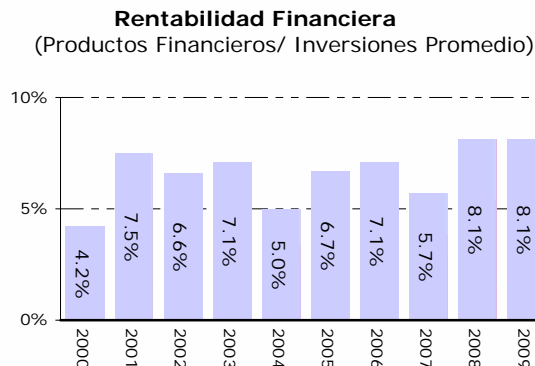
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	179,291.8	194,064.5	4.5
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	41,030.0	41,455.2	-2.4
Costo Neto de Adquisición	31,023.5	32,226.2	0.3
Costo Neto de Siniestralidad	106,488.0	118,031.6	7.0
Utilidad Técnica	750.4	2,351.5	202.6
Incremento Neto a Otras Reservas	1,521.6	1,636.5	3.8
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	872.8	890.9	-1.4
Gastos de Operación	15,403.0	15,920.3	-0.2
Utilidad de Operación	-15,301.4	-14,314.4	9.7
Productos Financieros	30,907.3	35,125.5	9.7
Utilidad antes de ISR y PTU	15,606.0	20,811.2	28.8
Utilidad del Ejercicio	12,605.4	16,312.2	24.9

Al finalizar diciembre de 2009, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 2,351.5 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 202.6% respecto al mismo periodo de 2008. 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 14,314.4 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 35,125.5 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales anuales de 9.7%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 16,312.2 millones de pesos, lo cual implicó un incremento en términos reales de 24.9% con respecto al mismo periodo de 2008.

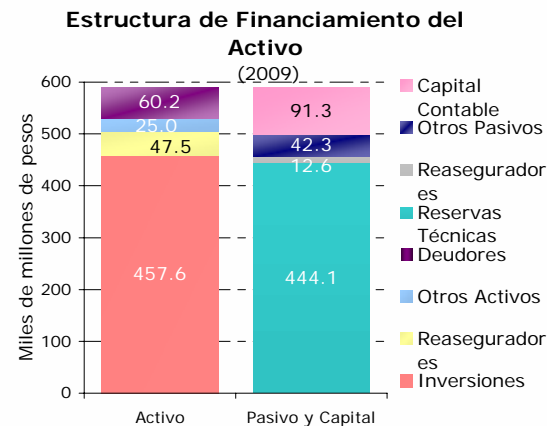
Al finalizar diciembre de 2009, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 8.1%, misma cifra que la registrada al cierre de diciembre de 2008.



BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 590,308.2 millones de pesos al finalizar diciembre de 2009, con un crecimiento real de 7.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Del total de estos activos, el 77.5% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 5.0% del Producto Interno Bruto.

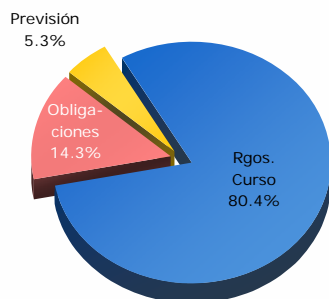
Al concluir diciembre de 2009, el total de pasivos del sector asegurador sumó 498,970.0 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 6.4% respecto al mismo periodo de 2008. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 91,338.2 millones de pesos, con un incremento real anual de 12.1%.



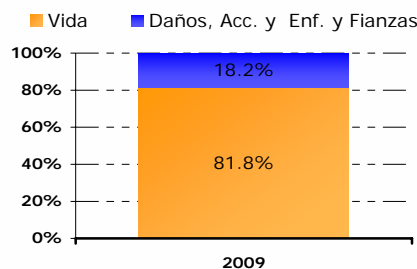
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2009, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 80.4% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 357,246.8 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 7.2%. La operación de Vida participó con el 81.8% del total de esa reserva.

Reservas Técnicas
Composición
Diciembre 2009



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 60.5%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 10.7% y la reserva de previsión representó 4.0 % de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 9.3% del activo total y el capital contable 15.5%.

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, 35.0% y los seguros tradicionales de Vida, 65.0%.

Del análisis sobre el plazo de vencimiento de las reservas se aprecia que el 84.3% se identifica con seguros de largo plazo (reserva matemática), el 1.1% con seguros de corto plazo (reserva para seguros de Vida temporales a un año) y el resto, 14.6%, corresponde a plazo mixto (reserva de beneficios adicionales y extra primas).

Pasivo y Capital
(% del Activo)
Diciembre 2009

Pasivo	
Reservas Técnicas	75.2
Reserva de Riesgos en Curso	60.5
Seguros de Vida	49.5
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	11.0
Reserva OPC	10.7
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.7
Siniestros ocurridos no reportados	2.0
Fondos de seguros en administración	1.0
Reserva de Previsión	4.0
Riesgos Catastróficos	3.2
Otras	0.8
Otros pasivos	9.3
Capital Contable	15.5

Reserva de Riesgos en Curso
Vida
Diciembre 2009

Tipo de Reserva	Plazo	Monto (millones)
Reserva matemática	LP	246,170.0
Reserva para seguros de vida temporales a un año	CP	3,166.3
Reserva para beneficios adicionales y extra primas	M	42,819.8
Total		292,156.1

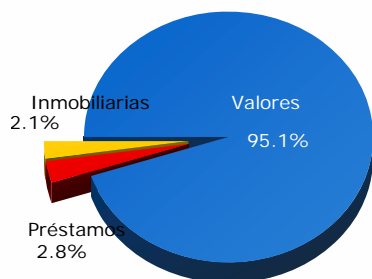
CP.- Corto plazo
LP.- Largo plazo
M.- Plazo mixto

INVERSIONES

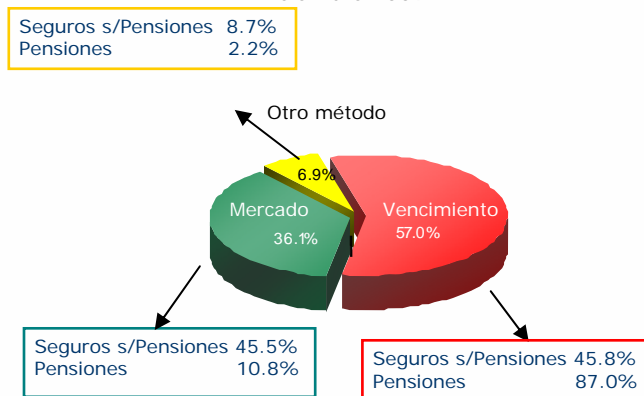
En diciembre de 2009, las inversiones del sector asegurador ascendieron a 457,628.9 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 7.5% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.1% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 2.8% y 2.1%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 57.0% estaba valuada a vencimiento, el 36.1% a mercado y el restante 6.9% por otro método¹⁰. Por su parte, el 87.0% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 10.8% se valuó a mercado y el restante 2.2% por otro método.

Composición de las Inversiones
Diciembre 2009



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación y Sector
Diciembre 2009



Respecto a la composición de la cartera de valores a diciembre de 2009, los valores gubernamentales participaron con el 60.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 19.2%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹¹ participaron con el 10.2%, 2.9% y 7.2%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores
Diciembre 2009

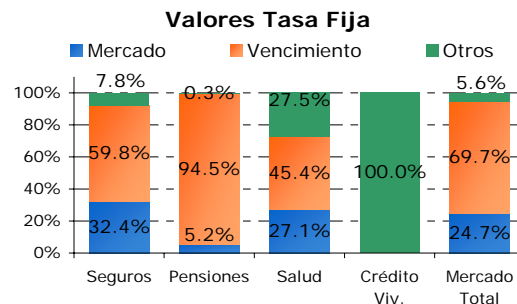
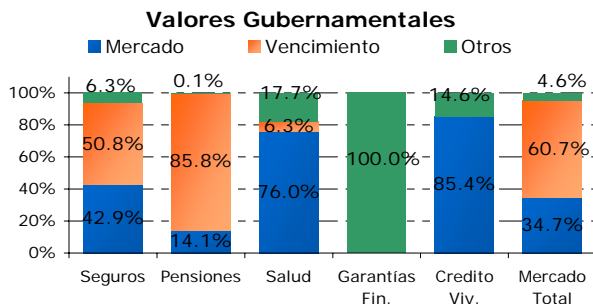
Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	60.5	263,449.3
Tasa Fija Privados	19.2	83,494.1
Renta Variable	10.2	44,480.6
Extranjeros	2.9	12,522.4
Otros	7.2	31,424.2
Total	100.0	435,370.6

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.

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.

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 60.7% para gubernamentales y 69.7% para privados tasa fija.

Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación y tipo de Emisor
Diciembre 2009



Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 48.4% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 32.5% a valores en moneda Udizada y el 19.1% a inversiones en moneda extranjera. Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es la siguiente: el 38.9% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 34.3% a valores en moneda Udizada y el 26.8% a inversiones en moneda extranjera.

Composición de Cartera de Valores por Tipo de Moneda
Diciembre 2009

Moneda	Gubernamentales	Tasa Fija
Moneda Nacional	48.4%	38.9%
Moneda Extranjera	19.1%	26.8%
Moneda Udizada	32.5%	34.3%

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 49.8% de las inversiones tienen vencimiento mayor a 10 años, 21.6% vencimiento menor a un año, 16.5% vencimiento entre seis y diez años y 12.1% vencimiento entre uno y cinco años.

Composición de Cartera de Valores por Vencimiento
Diciembre 2009

Vencimientos	Part. %	Millones de pesos
Corto plazo	21.6	87,365.6
Con plazo de 1 a 5 años	12.1	48,912.7
Con plazo de 6 a 10 años	16.5	66,714.4
Con plazo mayor a 10 años	49.8	200,953.7
Total	100.0	403,946.4

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

La estructura del portafolio de valores por tipo de instrumento de inversión presentó una composición diversificada. Los valores que destacaron fueron los siguientes: Udibonos, 11.9%; Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero, 10.7%; Bonos del Gobierno Federal con Tasa Fija a 20 años, 9.6%; CETES, 8.9%; Sociedades de Inversión, 8.4%; Certificados Bursátiles Segregables Udizados, 8.0%; y el resto de los principales instrumentos de inversión representaron el 19.4% del portafolio de valores.

Principales instrumentos de Inversión
Diciembre 2009

Instrumentos	Part. %	Millones de pesos
Udibonos	11.9	48,237.2
Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero	10.7	43,398.1
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años	9.6	38,879.6
CETES	8.9	35,742.5
Sociedades de Inversión	8.4	33,954.6
Certificados Bursátiles Segregables Udizados	8.0	32,138.5
Certificado Bursátil Privado	5.3	21,172.4
Eurobonos	5.1	20,703.1
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's)	4.6	18,498.1
Certificados de Depósito	4.4	17,851.6
Otros	23.1	93,370.7
Total	100.0	403,946.4

* Incluye todos los vencimientos de Udibonos

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

Al concluir diciembre de 2009, 10 compañías estaban autorizadas a ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

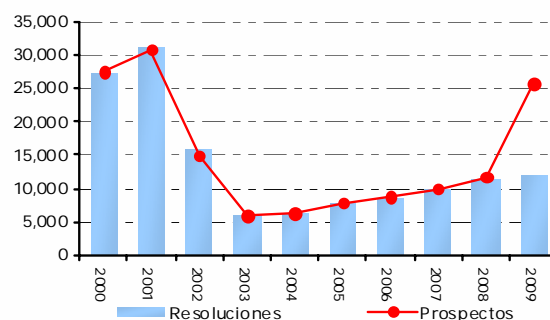
CRECIMIENTO

Desde el inicio de la operación de estos seguros en 1997 hasta finales de diciembre de 2009, el IMSS otorgó 204,247 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. A esa fecha, un total de 188,156 personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 11,992 casos más de resolución que los reportados al cierre de diciembre de 2008. En el periodo de enero a diciembre de 2009, se registraron 25,692 prospectos y 11,992 resoluciones.

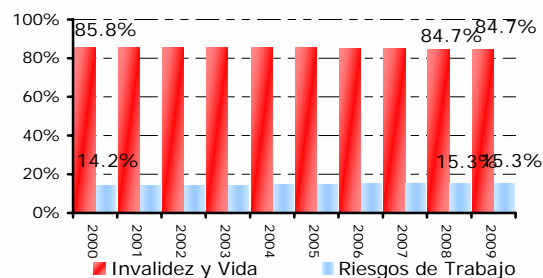
Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre de diciembre de 2009 ascendieron a 122,225.9 millones de pesos, de los cuales el 84.7% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida y el 15.3% restante a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.

Las primas directas generadas al cierre de diciembre de 2009 alcanzaron la cantidad de 8,756.1 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 9.4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

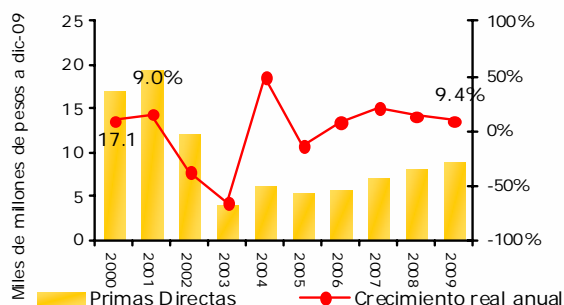
Prospectos y Resoluciones
(No. de casos)



Montos Constitutivos
Porcentaje de Participación



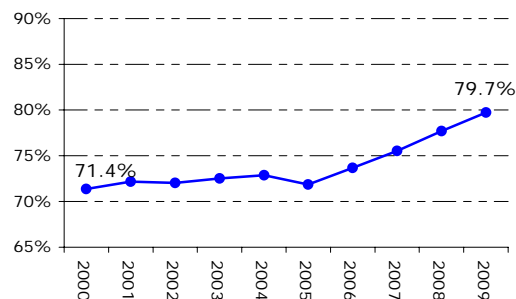
Prima Directa



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹² se incrementó de 77.7% al cierre de diciembre de 2008 a 79.7% al cierre de diciembre de 2009. Al final del cuarto trimestre de 2009, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 28.1%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 17.0%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.9%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 12.8% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 8.9%.

Concentración de Mercado
Prima Directa
Índice CR5



Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas
(Cifras al 31 de Diciembre de 2009)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	28.1%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	4.6%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	17.0%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	4.1%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.9%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	3.3%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	12.8%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.0%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	8.9%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	7.3%		
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 11,016.8 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 4.4% respecto al cierre de diciembre de 2008. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 8,066.6 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,888.4 millones de pesos que implicó un incremento real de 71.2% con respecto a diciembre del año anterior.

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	7,727.7	8,756.1	9.4
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	10,478.3	9,457.0	-12.9
Costo Neto de Adquisición	209.6	196.2	-9.6
Costo Neto de Siniestralidad	5,460.6	6,121.7	8.2
Utilidad Técnica	-8,420.8	-7,018.7	19.5
Incremento Neto a Otras Reservas	404.5	849.6	102.8
Gastos de Operación	315.7	198.3	-39.4
Utilidad de Operación	-9,141.0	-8,066.6	14.8
Productos Financieros	11,122.1	11,016.8	-4.4
Utilidad antes de ISR y PTU	1,981.1	2,950.2	43.8
Utilidad del Ejercicio	1,628.7	2,888.4	71.2

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2009, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 107,752.6 millones de pesos, representando el 24.3% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.3 pp. por arriba de la razón registrada al cierre de diciembre del año anterior.

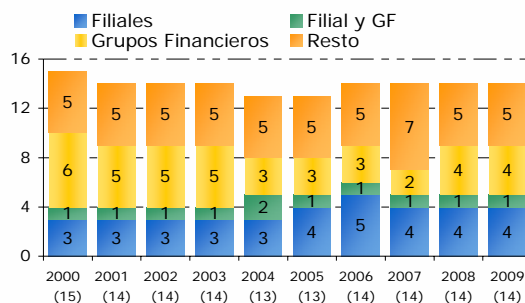
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión éste ascendió a 120,242.7 millones de pesos al concluir diciembre de 2009, lo que representó un incremento real anual de 7.4% con respecto a diciembre de 2008.

Sector Afianzador¹³

ESTRUCTURA

Al finalizar diciembre de 2009, 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.

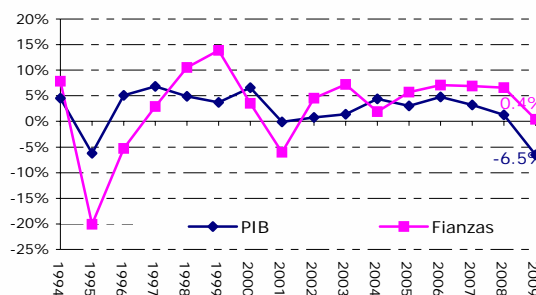
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2009, la emisión del sector afianzador fue de 5,718.7 millones de pesos, de los cuales el 99.3% correspondió a prima directa y el 0.7% fue por reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó un incremento real anual en la prima directa de 0.4%.

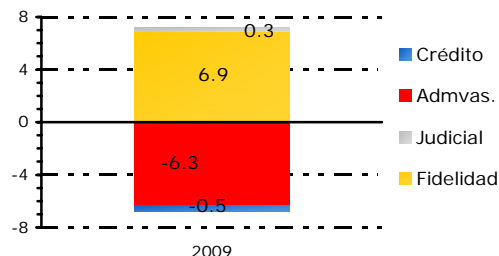
Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir diciembre de 2009, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas de Fidelidad contribuyeron con 6.9 pp.; las fianzas Judiciales con 0.3 pp., mientras que de forma negativa las fianzas Administrativas contribuyeron con 6.3 pp. y las fianzas de Crédito con 0.5 pp.

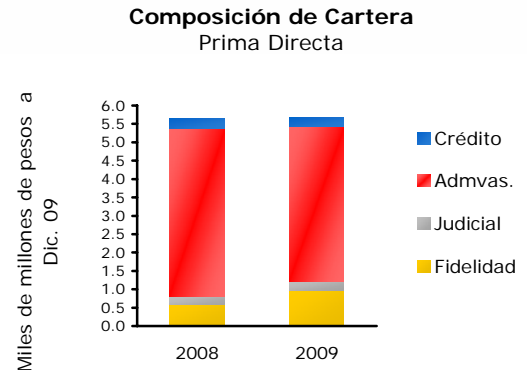
Contribución por Ramo en el Crecimiento del
Sector Afianzador (pp.)
Prima Directa
Crecimiento Real Anual: 0.4%



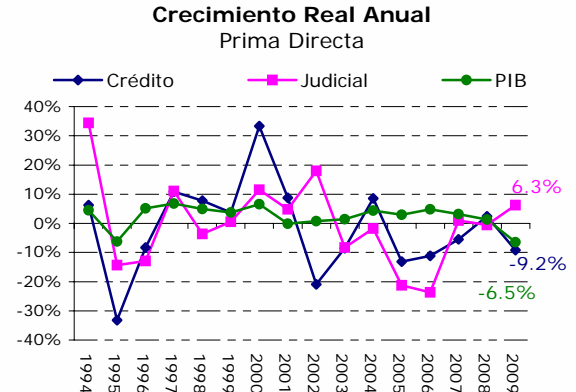
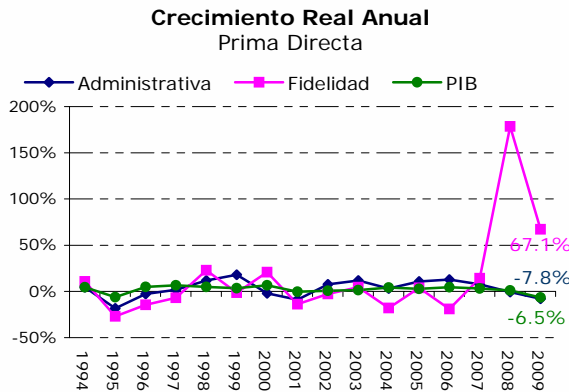
¹³ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 16 de febrero de 2010.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presenta cambios respecto al cierre de diciembre de 2008, principalmente al aumentar la participación en la cartera del ramo de Fidelidad de 10.3% a 17.2% y disminuir la del ramo de Administrativas de 80.5% a 73.9%. Por su parte, Crédito y Judiciales presentaron una participación de 4.5% y 4.4%, respectivamente.



Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al finalizar diciembre de 2009 las fianzas de Fidelidad y Judiciales reportaron crecimientos reales de 67.1% y 6.3% respectivamente, con relación a lo observado en diciembre de 2008. Las fianzas de Crédito y Administrativas decrecieron en términos reales anuales, 9.2% y 7.8%, respectivamente.



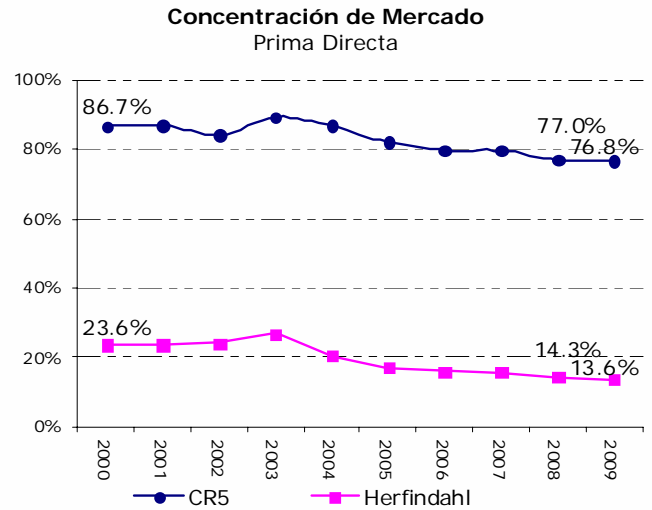
CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de diciembre de 2009, 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 76.8%, lo que significó un decremento de 0.2 pp. al compararlo con lo reportado en diciembre del año anterior.

Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa		
	Diciembre 2008 %	Diciembre 2009 %
Fianzas Monterrey	24.5	22.0
Fianzas Guardiania	13.2	16.2
Inbursa		
Afianzadora Sofimex	15.3	14.4
Afianzadora Insurgentes	15.8	12.7
Afianzadora Aserta	8.2	11.5
Total	77.0	76.8

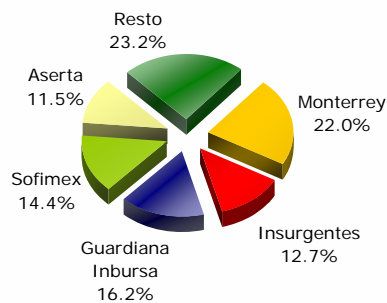
El índice de Herfindahl¹⁴ registró un decremento de 0.7 pp. al pasar de 14.3% en diciembre de 2008 a 13.6% en diciembre de 2009.

Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.

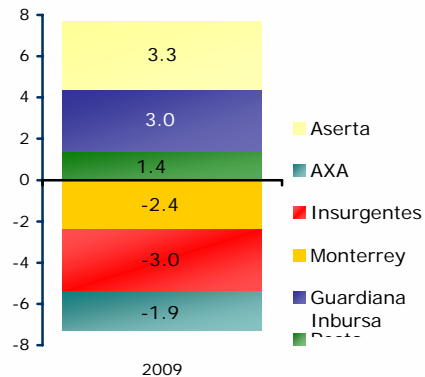


Las principales instituciones de fianzas que contribuyeron al crecimiento del sector en sentido positivo fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 3.3 pp. y Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 3.0 pp., mientras que en sentido negativo Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta; Fianzas Monterrey, S.A. y AXA Fianzas, S.A. contribuyeron con 3.0 pp., 2.4 pp. y 1.9 pp., respectivamente. El resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma positiva con 1.4 pp.

Mercado Total Fianzas
Prima Directa
Participación Diciembre 2009(%)
CR5: 76.8%



Mercado Total Fianzas
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: 0.4%



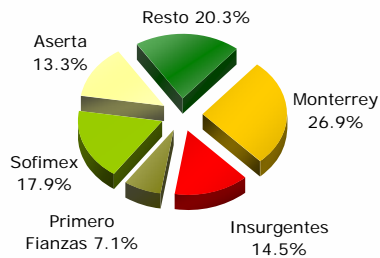
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 79.7% de

¹⁴ 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.

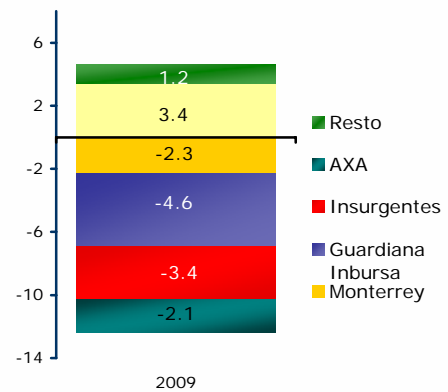
la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de: Fianzas Monterrey, S.A., 26.9%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.9%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 14.5%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 13.3% y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 7.1%.

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 3.4 pp. En sentido negativo contribuyeron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 4.6 pp.; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 3.4 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., con 2.3 pp. y AXA Fianzas, S.A., con 2.1 pp.

Fianzas Administrativas
Prima Directa
Participación Diciembre 2009 (%)
CR5: 79.7%

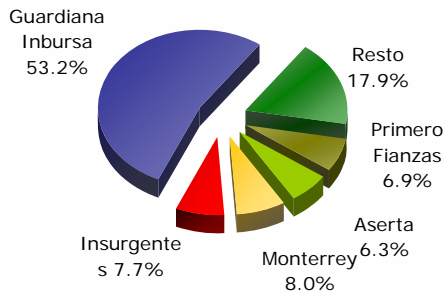


Fianzas Administrativas
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: -7.8%

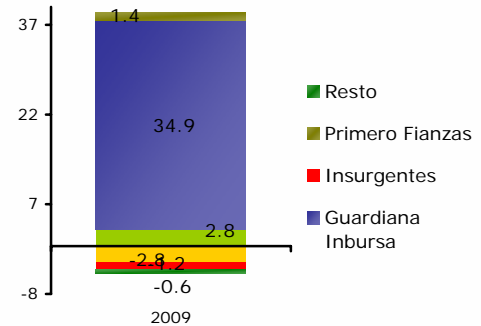


En los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 82.1% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado fueron, con resultados positivos: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 34.9 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.8 pp. y Primero Fianzas, S.A. de C.V., con 1.4 pp. En sentido negativo contribuyeron Fianzas Monterrey, S.A., con 2.8 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.2 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Prima Directa
Participación diciembre 2009(%)
CR5: 82.1%



Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: 34.5%

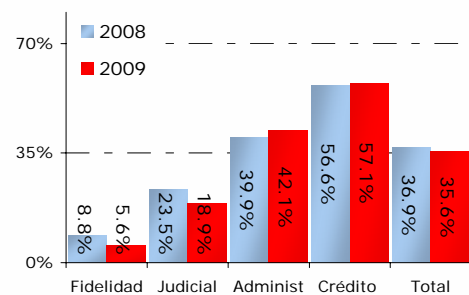


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar diciembre de 2009, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó el 35.6% de la prima emitida, 1.3 pp. por debajo de lo reportado en diciembre de 2008.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 57.1% y del 42.1% del total de la prima emitida, respectivamente. En el periodo de comparación, los ramos de fianzas Administrativas y de Crédito incrementaron su cesión de primas en 2.3 pp. y 0.5 pp., respectivamente. Por el contrario, las fianzas Judiciales y de Fidelidad experimentaron decrementos en su prima cedida de 4.6 pp. y 3.2 pp., respectivamente.

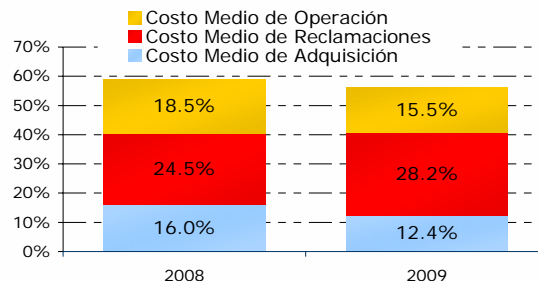
Primas Cedidas en Reafianzamiento



ESTRUCTURA DE COSTOS

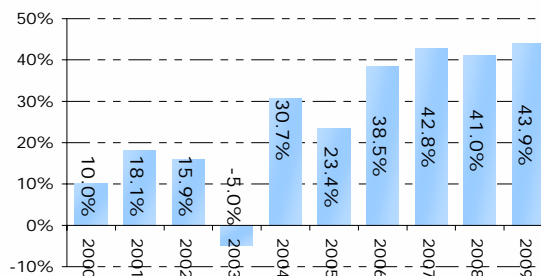
Al concluir diciembre de 2009, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁵ se situaron en 28.2%, 15.5% y 12.4%, respectivamente. Con relación al año anterior, el costo medio de reclamaciones se incrementó 3.8 pp., mientras los costos medios de adquisición y operación disminuyeron 3.6 pp. y 3.0 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



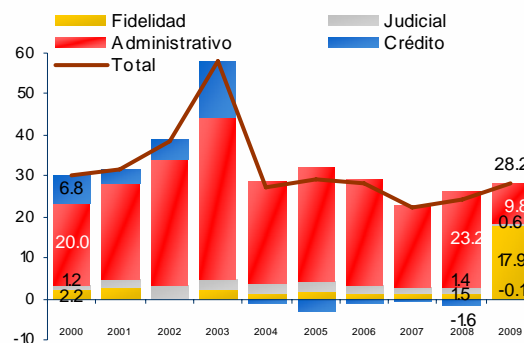
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, disminuyó 2.9 pp., al pasar de 59.0% a finales de diciembre de 2008 a 56.1% al finalizar diciembre de 2009. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector afianzador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 43.9%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

Suficiencia de Prima



En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 17.9 pp., esta participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que ahora se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



¹⁵ 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.

El índice de costo medio de reclamaciones del ramo Administrativo fue de 14.5%. Se observó que 11 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 35.3% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que una compañía presentó índices entre 14.5% y 19.5%. Asimismo, 2 compañías reflejaron índices superiores a 19.5% y participaron con el 62.7% del total del costo de reclamaciones.

**Costo Medio de Siniestralidad
Fianzas Administrativas**
Diciembre 2009

Costo neto de siniestralidad	Primas retenidas devengadas	Índice de CMS	
350	2,422	14.5%	
Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número cias.
X >CMS + 5 pp.	219.5	62.7	2
CMS <X <CMS+5 pp	7.0	2.0	1
X <CMS	123.5	35.3	11
TOTAL	350.0	100.0	14

CMS = Costo medio siniestralidad.

Índ. CMS=Costo Neto Siniest. / Prim. Retenidas Deveng.

CMS + 5 pp. = 19.5 pp.

**Costo Medio de Siniestralidad
Fianzas Administrativas**
Diciembre 2009

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, las 2 compañías citadas anteriormente contribuyeron al costo medio de siniestralidad con 6.1 pp. de los 9.8 pp. con que contribuyó el ramo de fianzas Administrativas en el índice de mercado total, que fue de 28.2%. Dichas instituciones son: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 6.0 pp. y Mapfre Fianzas, S.A., 0.1 pp.

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Insurgentes	49.3	6.0
Mapfre	51.8	0.1
TOTAL 2 Cias.		
Mercado Total	28.2%	6.1

RESULTADOS

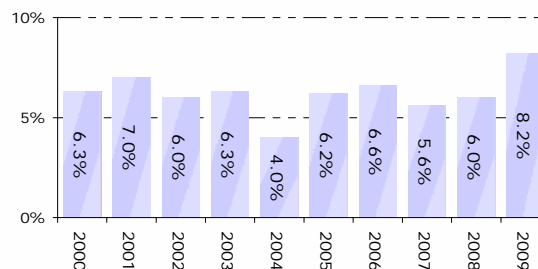
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	3,494.7	3,685.4	1.8
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	313.4	103.7	-68.1
Costo Neto de Adquisición	560.8	457.5	-21.2
Costo Neto de Reclamaciones	778.3	1,011.1	25.4
Utilidad Técnica	1,842.3	2,113.0	10.7
Incremento Neto a Otras Reservas	189.0	235.5	20.4
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	46.6	43.4	-10.2
Gastos de Operación	1,008.7	879.7	-15.8
Utilidad de Operación	691.2	1,041.1	45.4
Productos Financieros	588.3	883.7	45.0
Utilidad antes de ISR y PTU	1,279.5	1,924.9	45.2
ISR y PTU	356.8	523.6	41.6
Utilidad del Ejercicio	922.7	1,401.3	46.6

Al concluir diciembre de 2009, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 2,113.0 millones de pesos, lo cual representó un incremento real anual de 10.7% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a finales de diciembre de 2009 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 883.7 millones de pesos, reflejando un incremento real anual de 45.0% respecto a diciembre de 2008.

El resultado del ejercicio del sector afianzador, al cierre de diciembre de 2009, presentó una utilidad de 1,401.3 millones de pesos, registrando así un crecimiento en términos reales de 46.6% respecto a lo registrado en diciembre de 2008.

Al finalizar diciembre de 2009, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 8.2%, cifra superior en 2.2 pp. a la registrada al cierre de diciembre de 2008.

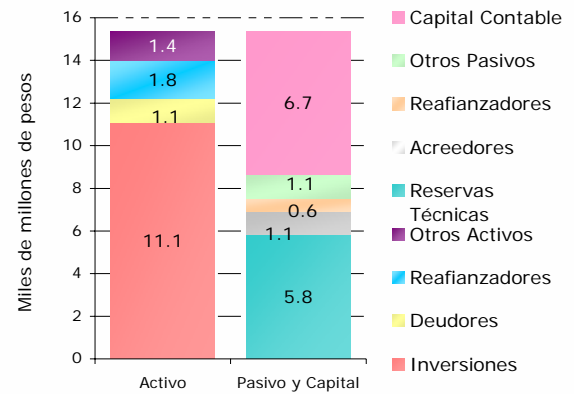
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



BALANCE

Al concluir diciembre de 2009, el sector afianzador registró activos por un monto de 15,339.6 millones de pesos, 1.0% superior en términos reales a lo registrado al cierre de diciembre de 2008. Por su parte, las inversiones sumaron 11,084.4 millones de pesos, equivalente al 72.3% del total del activo, registrando un crecimiento real de 1.9% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

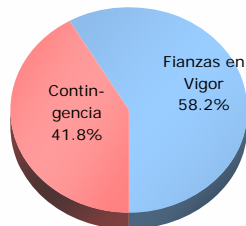
Estructura de Financiamiento del Activo
Diciembre 2009



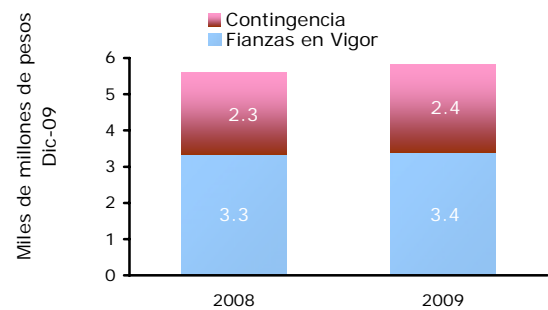
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas sumaron 5,833.8 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 3.9% respecto a lo registrado en el año anterior. Al concluir el cierre de diciembre de 2009, la reserva de fianzas en vigor reportó 3,398.1 millones de pesos y participó con el 58.2% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 2,435.7 millones de pesos, representando el restante 41.8%.

Composición Reservas Técnicas
(Diciembre 2009)



Valor de las Reservas Técnicas

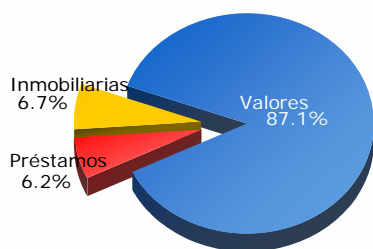


INVERSIONES

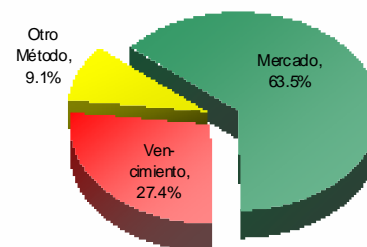
Al finalizar diciembre de 2009, las inversiones en valores (9,648.8 millones de pesos) representaron el 87.1% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (746.9 millones de pesos), representaron el 6.7% y los préstamos (688.7 millones de pesos) el 6.2% restante del total de las inversiones.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 63.5% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 27.4% a vencimiento y el restante 9.1% por otro método¹⁶.

Composición de Inversiones
Diciembre 2009



Composición de la Cartera de Valores por método de valuación
Diciembre 2009



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 65.9% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 0.2 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron el 18.1% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 1.7 pp. respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

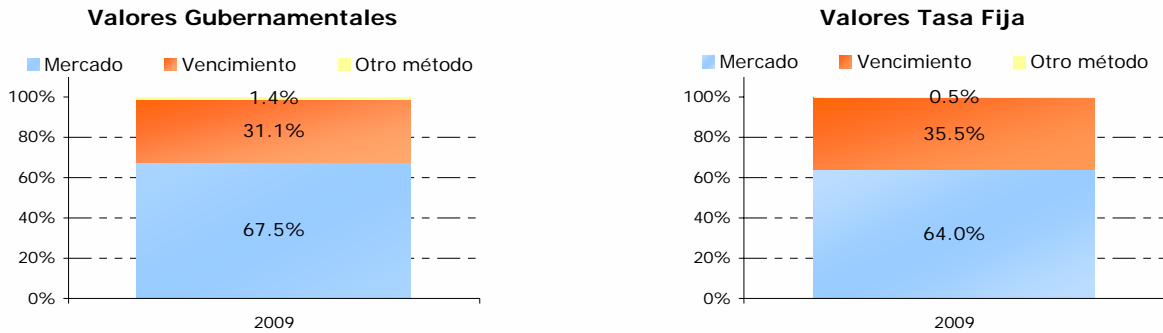
Composición de la Cartera de Valores
Diciembre 2009

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	65.9	6,360.9
Tasa Fija Privados	18.1	1,744.5
Renta Variable	5.1	493.5
Extranjeros	3.1	299.7
Otros	7.8	750.2
Total	100.0	9,648.8

¹⁶ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Mediante el análisis de la cartera de valores conforme a su forma de valuación, se observa que tanto en el caso de los valores gubernamentales como de los valores privados de tasa fija, destaca la valuación de valores a mercado, al representar el 67.5% de los valores gubernamentales y el 64.0% 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 87.7% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 7.1% a valores en moneda udizada y el 5.2% a valores en moneda extranjera. En el caso de la moneda nacional destacan los CETES, los cuales representan el 41.1% 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: 79.9% de las inversiones en moneda nacional, 14.8% representan valores en moneda extranjera y sólo 5.3% refieren a valores en moneda udizada.