



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

Boletín de Análisis Sectorial

- ◆ *Seguros*
- ◆ *Pensiones*
- ◆ *Fianzas*

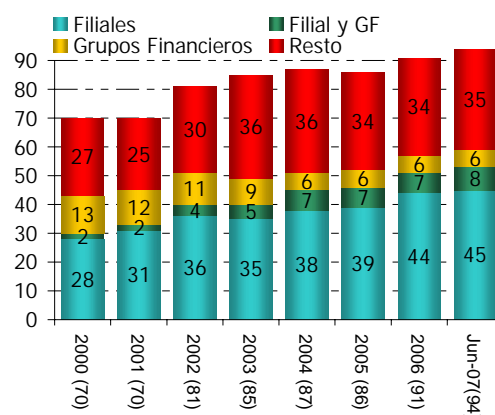
Secretaría de Hacienda y Crédito Público
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Estructura

Sector Asegurador¹

Al finalizar el segundo trimestre de 2007, el sector asegurador estaba conformado por 94 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto, instituciones de seguros privadas. De las 94 instituciones, 6 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 45 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente 8 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Estructura del Sector Asegurador



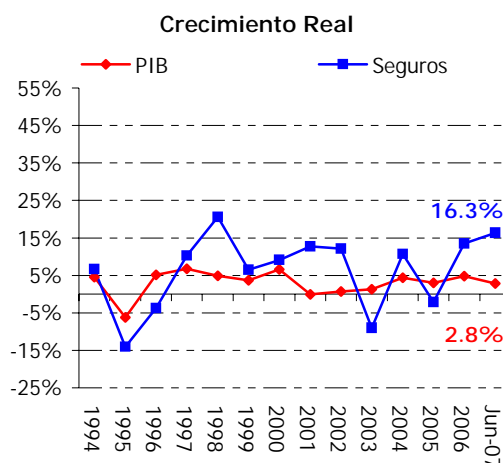
Al 30 de junio de 2007, 54 compañías del sector asegurador operaron seguros de Vida², mientras que 73 compañías operaron Seguros de No-Vida³. De esta forma, 52 compañías operaron Daños; 44, los seguros de Vida sin incluir los Seguros derivados de las Leyes de Seguridad Social; 35, Accidentes y Enfermedades; y, de forma exclusiva, 10, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; y 13, los Seguros de Salud. Es importante aclarar que 23 compañías operaron exclusivamente Daños, 9 Vida y 2, Accidentes y Enfermedades.

Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del segundo trimestre de 2007, ascendió a 96,873.2 millones de pesos, de los cuales, el 98.7% (95,595.3 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.3% (1,277.9 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

Así, el sector asegurador registró en la prima directa un incremento en términos reales de 16.3% respecto al mismo periodo del año anterior.

La operación de Vida creció 9.0% 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:



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 8 de Agosto de 2007.

² Seguros de vida 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 instituciones que operan Accidentes y Enfermedades y Daños.

Vida Individual registró un incremento real de 15.0%, mientras que Vida Grupo y Vida Colectivo registraron incrementos de 4.9% y 0.5%, respectivamente.

Durante el segundo trimestre de 2007, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un incremento en términos reales de 22.3%. Finalmente, la operación de Accidentes y Enfermedades⁴, mostró un crecimiento real de 20.1%.

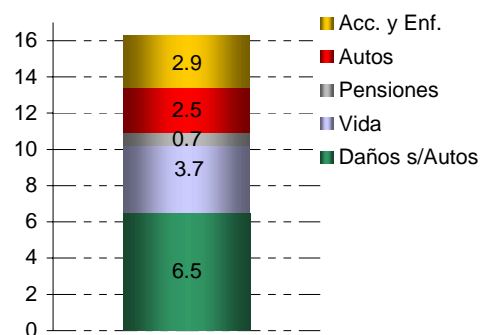
Asimismo, la operación de Daños experimentó un incremento en términos reales de 21.9%. Dicha operación, sin incluir el ramo de Automóviles, presentó un incremento real de 37.4%, explicado principalmente por el comportamiento mostrado por el ramo de Incendio, el cual contribuyó al incremento de dicha operación, con 24.1 puntos porcentuales (pp.).

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar el incremento en términos reales que registraron todos los ramos: Incendio, Crédito, Marítimo y Transportes, Diversos, Agrícola, Terremoto, Automóviles y Responsabilidad Civil: 115.0%, 27.4%, 25.2%, 24.6%, 20.5%, 12.1%, 10.6% y 5.3%, respectivamente.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	27.4%
Terremoto	12.1%
Marítimo y transportes	25.2%
Automóviles	10.6%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	5.3%
Incendio	115.0%
Diversos	24.6%
Agrícola	20.5%

El comportamiento del sector de seguros es producto de los resultados de las diferentes operaciones y ramos que lo componen; de esta manera, la operación de Daños sin incluir Autos, la operación de Vida, sin considerar los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, la de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron con 6.5 pp., 3.7 pp., 2.9 pp., 2.5 pp. y 0.7 pp., respectivamente.

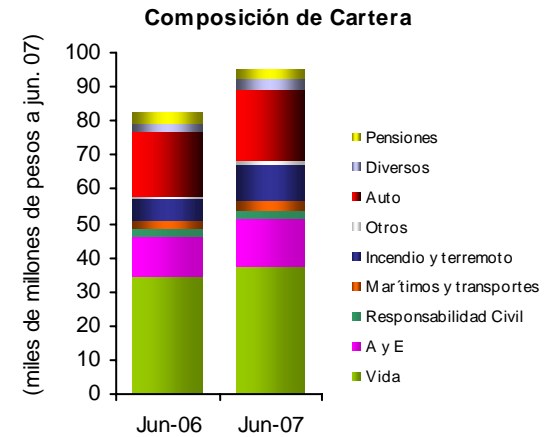
Contribución por Operación en el
Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 16.3%



⁴ Incluye Salud.

Cartera

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de junio 2007 es la siguiente: Vida, 39.3%; Autos, 22.4%; Accidentes y Enfermedades, 14.7%; Incendio y Terremoto, 11.0%; Diversos, 3.2%; Pensiones, 3.1%; Marítimo y Transportes, 3.0%, Responsabilidad Civil, 2.4%; y, Otros ramos, 0.9 %. En este sentido la composición de Seguros de No-Vida es de 57.6%, mientras que de Seguros de Vida es de 42.4%. Los Seguros de Personas comprenden el 57.1% de la cartera del sector, mientras que los Seguros de Daños representan el 42.9% restante.



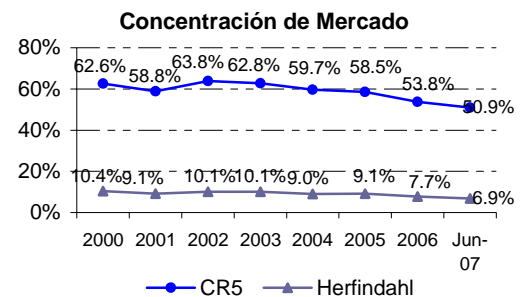
Concentración

Al cierre de junio de 2007, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 50.9%, 2.3 pp. menos que lo registrado hace un año. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.1%, Grupo Nacional Provincial, S.A., 12.6%; Seguros ING, S.A. de C.V., 10.5%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.2%, y, Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 5.5%.

Participación de las Compañías que integran el CR5

	2006 Jun. %	2007 Jun. %
Metlife México	14.7	14.1
Grupo Nacional Provincial	15.1	12.6
Seguros ING	11.0	10.5
Seguros Inbursa	5.7	8.2
Seguros BBVA Bancomer	6.7	5.5
Total	53.2	50.9

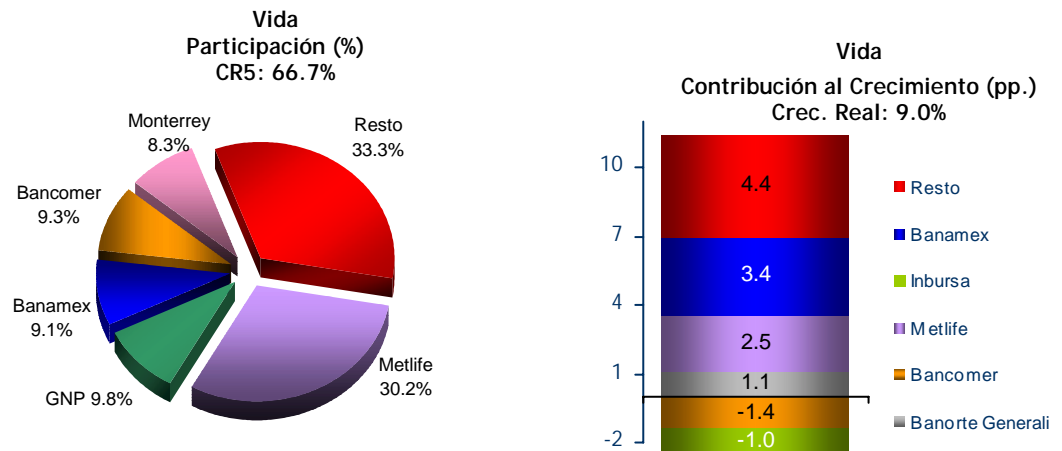
Asimismo, el índice de Herfindahl⁵ se redujo de 7.5% en junio de 2006 a 6.9% al finalizar el segundo trimestre de 2007. Lo anterior muestra una tendencia acumulada de casi 6 años, según el índice CR%, y de 4 años, según el índice Herfindahl, de menores niveles de concentración, con excepción de un ligero repunte en 2005.



⁵ 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 66.7%,. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 30.2%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 9.8%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 9.3%, Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.1%.; y, Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.3%.

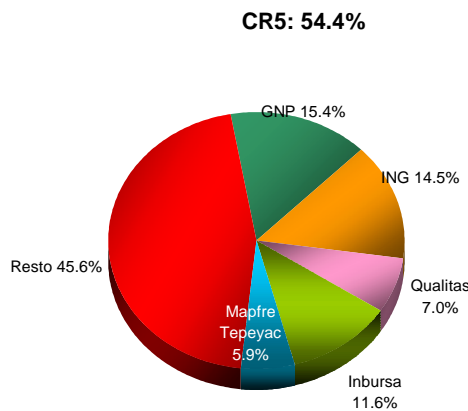
Es importante destacar que el incremento de 9.0 pp. mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 3.4 pp.; Metlife México, S.A., 2.5 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.1 pp., y, de forma negativa, Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 1.4 pp, y, Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.0 pp. El resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 4.4 pp.



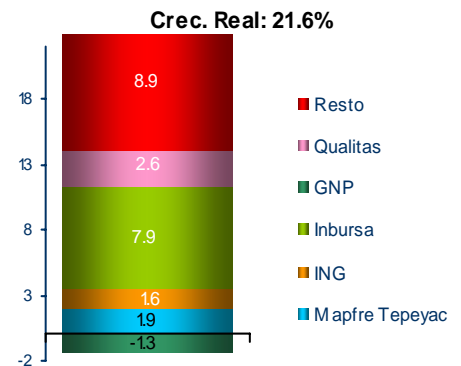
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 54.4%, cifra mayor en 0.9 pp. a lo reportado en junio de 2006. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 15.4%; Seguros ING, S.A. de C.V., 14.5%; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 11.6%, Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 7.0%,; y, Mapfre Tepeyac, S.A., 5.9%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 21.6%; y las instituciones con mayor contribución fueron: Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 7.9 pp; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 2.6 pp., Mapfre Tepeyac, S.A., 1.9 pp, y Seguros ING, S.A. de C.V., 1.6 pp. Por el contrario, Grupo Nacional Provincial, S.A. contribuyó de forma negativa con 1.3 pp., mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyeron positivamente con 8.9 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)



Accidentes y Enfermedades y Daños
Contribución al Crecimiento (pp.)

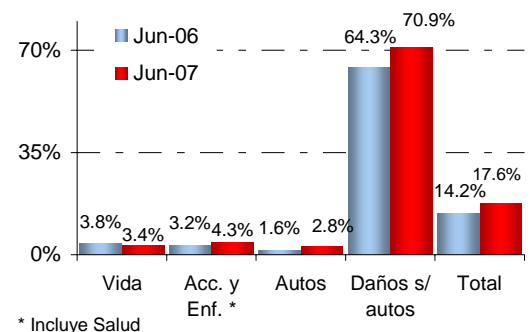


Reaseguro

Al finalizar el segundo trimestre de 2007, la cesión del sector asegurador representó el 17.6% de la prima emitida, 3.4 pp., mayor que lo reportado en junio del 2006.

Es importante destacar que la mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños sin incluir el ramo de autos, donde se cedió el 70.9% del total de la prima emitida (6.6 pp. mas que lo cedido el año anterior)

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



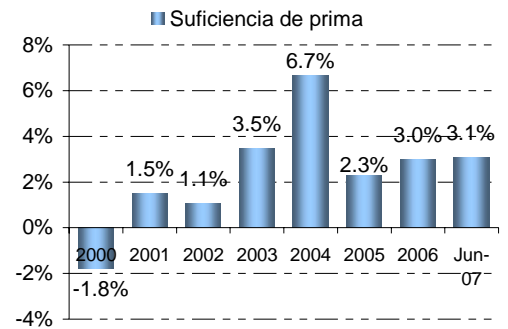
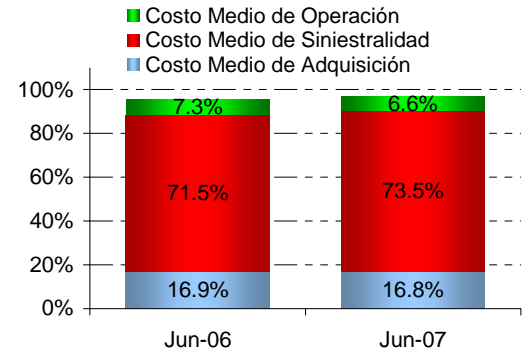
Estructura de Costos

Al 30 de junio de 2007, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 73.5%, 16.8% y 6.6%. En relación con el año anterior, se observaron decrementos, tanto en el costo medio de operación como en el costo medio de adquisición, de 0.7 pp y 0.1 pp., respectivamente. El costo medio de siniestralidad registró un incremento de 2.0 pp., para el mismo periodo.

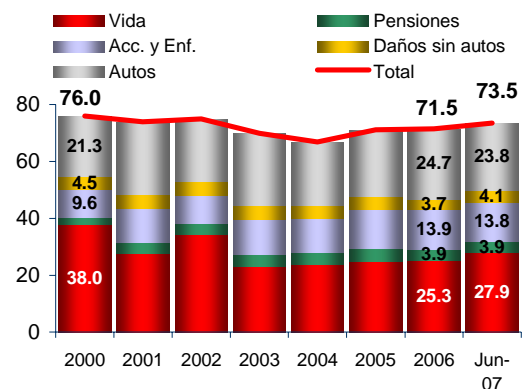
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumentó 1.2 pp., al pasar de 95.7% a finales de junio de 2006 a 96.9% al finalizar el segundo trimestre de 2007. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 3.1% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 27.9 pp. y el ramo de Automóviles con 23.8 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Estructura de Costos



Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)



El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Vida, fue de 72.1%, observándose que 27 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 16.6% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que 3 compañías presentaron índices entre 72.1% y 77.1%. Asimismo 14 compañías reflejaron índices superiores a 77.1% y participaron con el 65.8% del total del costo de siniestralidad.

De las 14 compañías citadas, las cinco compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 60.2% (16.8 pp.), de los 27.9 pp. con que contribuyó la operación de Vida dentro del índice total del costo medio de siniestralidad. Tales instituciones fueron: Metlife, S.A., 10.0 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 2.0 pp., Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.9 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.8 pp.; y Seguros Argos, S.A. de C.V., 1.1 pp. Vale la pena destacar que la alta participación de Metlife, S.A. en el costo medio de siniestralidad se debe principalmente a su alta participación en el mercado.

El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Automóviles, fue de 76.5%, observándose que 30 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 46.4% del total del costo de siniestralidad de la operación de Automóviles, mientras que 4 compañías presentaron índices entre 76.5% y 81.5%. Asimismo 3 compañías reflejaron índices superiores al 81.5% y participaron con el 20.4% del total del costo de siniestralidad.

VIDA	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	11,408.2	65.8	14
CMS <X <CMS+5 pp.	3,059.7	17.6	3
X <CMS	2,881.2	16.6	27
TOTAL	17,349.1	100%	44

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 77.1 pp.

VIDA	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Banorte Generali	105.5%	1.8
Seguros Inbursa	101.7%	1.9
Seguros Argos	84.3%	1.1
Monterrey	80.1%	2.0
Metlife	78.1%	10.0
TOTAL 5 Cias.		16.8
9 Cias. restantes		1.6
TOTAL 14 Cias		18.4
MERCADO	72.1%	
TOTAL		

AUTOMÓVILES	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	3,007.7	20.4	3
CMS <X <CMS+5 pp	4,897.8	33.2	4
X <CMS	6,847.0	46.4	30
TOTAL	14,752.5	100%	37

CMS=Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 81.5 pp.

Las cinco compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 40.7% (9.7 pp.), de los 23.8 pp. con que contribuyó la operación de Automóviles dentro del índice total del costo medio de siniestralidad; tales instituciones fueron: Seguros ING, S.A. de C.V., 4.8 pp., Grupo Nacional Provincial, S.A., 4.5 pp.; Aseguradora Interacciones, S.A., Grupo Financiero Interacciones, 0.3 pp. y La Latinoamericana, S.A., 0.1 pp. Vale la pena destacar que la participación de Seguros ING, S.A. de C.V. y Grupo Nacional Provincial, S.A. en el costo medio de siniestralidad se debe principalmente a su participación en el mercado.

AUTOMÓVILES	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Sompo Japan	106.8%	0.0
La Latinoamericana	96.5%	0.1
Seguros ING	91.6%	4.8
Aseguradora Interacciones	81.5%	0.3
GNP	79.8%	4.5
TOTAL 5 Cias.		9.7
MERCADO TOTAL	76.5%	

Resultados

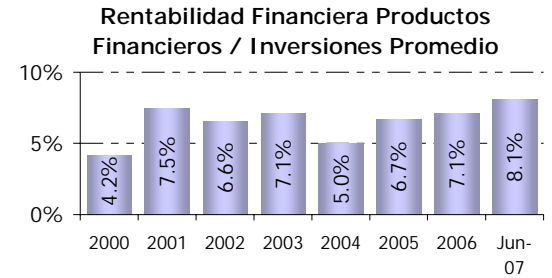
(Millones de pesos)	Jun-2006	Jun-2007	Crec. Real %
Prima Retenida	68,855.6	79,859.3	11.5%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	16,421.6	17,771.8	4.1%
Costo Neto de Adquisición	11,657.5	13,445.0	10.9%
Costo Neto de Siniestralidad	37,480.9	45,633.7	17.1%
Utilidad Técnica	3,295.6	3,008.9	-12.2%
Incremento Neto a Otras Reservas	1,099.3	816.9	-28.5%
Gastos de Operación	5,801.5	6,288.8	4.2%
Utilidad de Operación	-3,605.2	-4,096.9	-9.3%
Productos Financieros	9,829.7	12,296.6	20.3%
Utilidad antes de ISR y PTU	6,224.6	8,199.7	26.7%
Utilidad del Ejercicio	4,820.4	6,881.2	37.3%

Al finalizar el segundo trimestre de 2007, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 3,008.9 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 12.2% respecto a junio de 2006. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 4,096.9 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 12,296.6 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 20.3%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 6,881.2 millones de pesos, lo cual implicó un incremento en términos reales de 37.3% con respecto a junio de 2006.

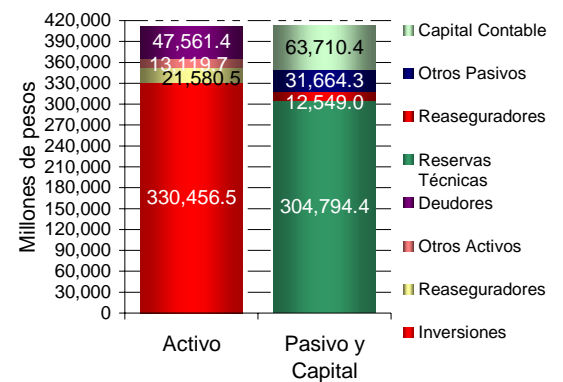
Balance

Al finalizar el segundo trimestre de 2007, 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 superior en 0.6 pp. a la registrada en el segundo trimestre de 2006.



Los activos del sector asegurador sumaron 412,718.1 millones de pesos al 30 de junio de 2007, equivalentes a un crecimiento real de 9.7% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 80.1% estaba representado por el rubro de inversiones. Por su parte, los activos del sector asegurador representaron el 4.3% del Producto Interno Bruto Nacional.

Estructura de Financiamiento del Activo

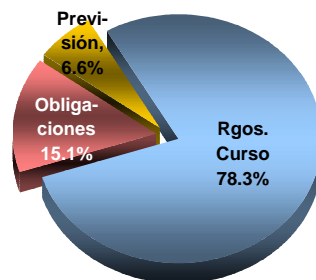


Al concluir el segundo trimestre de 2007, el total de pasivos del sector asegurador sumó 349,007.7 millones de pesos, registrando así un incremento real de 7.5% respecto al mismo periodo de 2006. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 63,710.4 millones de pesos equivalente a un incremento real de 23.9%.

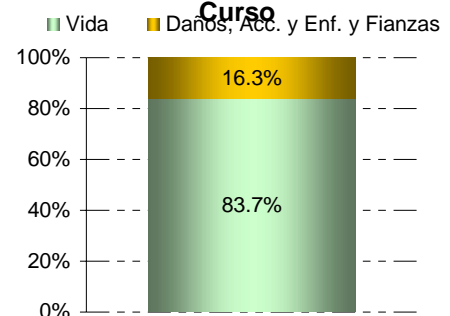
Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 78.3% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 238,616.8 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 11.8%, respecto a junio de 2006. En este sentido, la operación de Vida, participó con el 83.7% del total de dicha reserva.

Reservas Técnicas

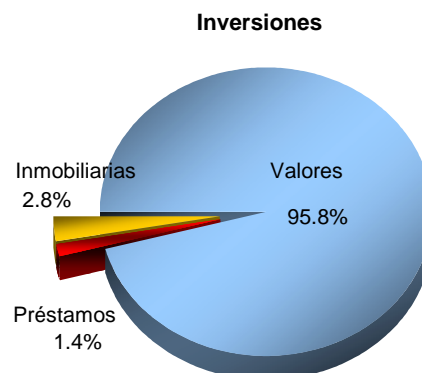


Reserva de Riesgos en Curso



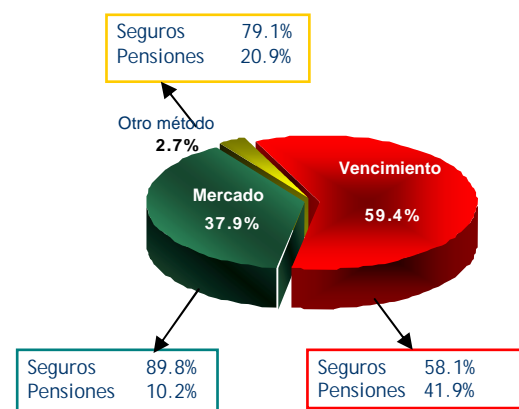
Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 330,456.5 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 14.2% respecto al mismo trimestre del año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.8% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron 1.4% y 2.8%, respectivamente.



La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.4% estaba valuada a vencimiento, el 37.9% a mercado y el restante 2.7% por otro método⁶. Por su parte los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 84.9 % de su cartera se valúo a vencimiento mientras que el 13.2% se valuó a mercado y el restante 1.9% se valuó por otro método.

Valuación de la cartera de valores



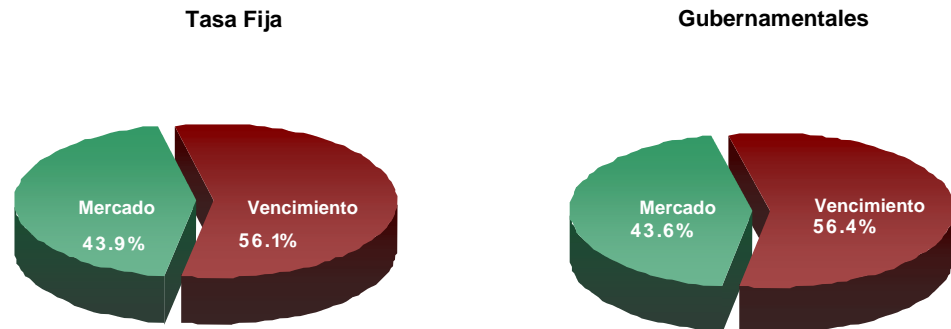
Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 65.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 18.1%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores⁷ participaron con el 7.8% y 8.6%, respectivamente.

Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	65.5	207,269.0
Tasa Fija Privados	18.1	57,136.8
Renta Variable	7.8	24,880.3
Otros	8.6	27,184.6
Total	100.0	316,470.7

⁶ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución 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.

⁷ 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 56.1% para privados tasa fija y 56.4% para gubernamentales.



Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda el 55.8% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 24.8% a valores en moneda Udizada y el 19.4% a inversiones en dólares. En el caso de la moneda Nacional destacan los CETES, los cuales representan el 13.2% del total de los valores gubernamentales en todas las monedas.

Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es como sigue: el 49.6% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 33.0% a valores en moneda Udizada y el 17.4% inversiones en dólares.

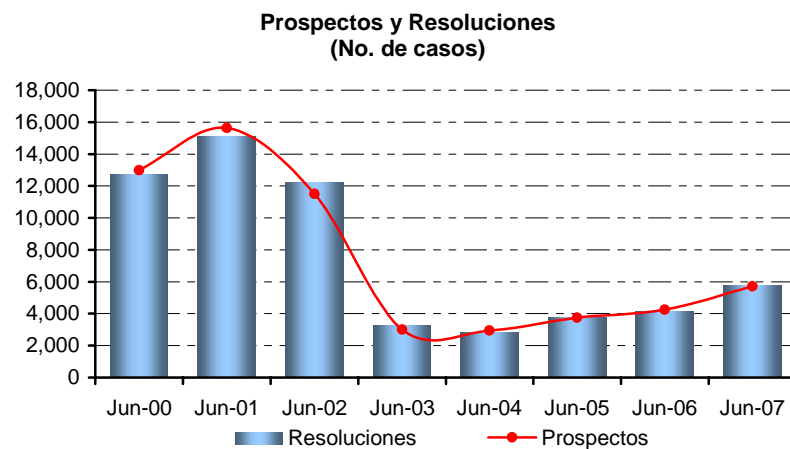
Estructura

Crecimiento

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

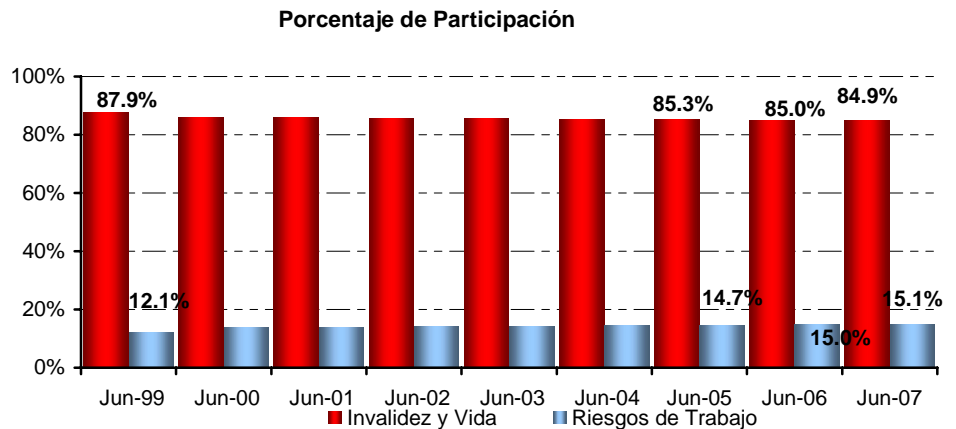
Al concluir el segundo trimestre del año 2007, eran 10 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta junio de 2007, el IMSS otorgó 162,637 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 160,969 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 10,270 casos más que los reportados en junio de 2006.



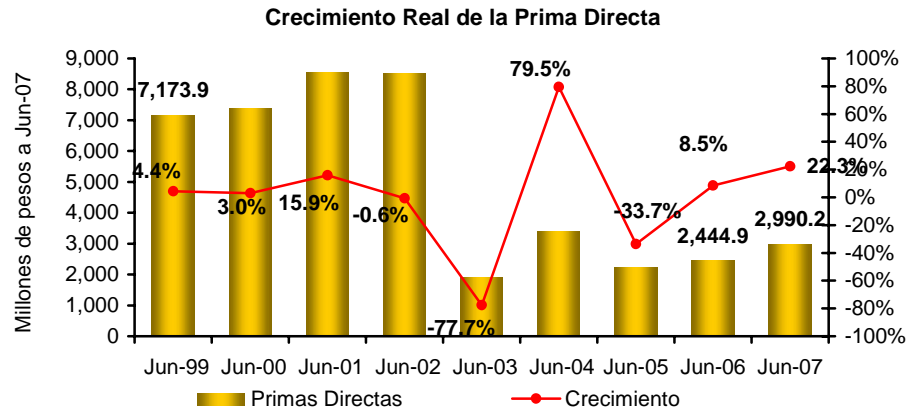
Fuente: CNSF

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 91,918.3 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2007, de los cuales el 84.9% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida y el 15.1% restante, a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

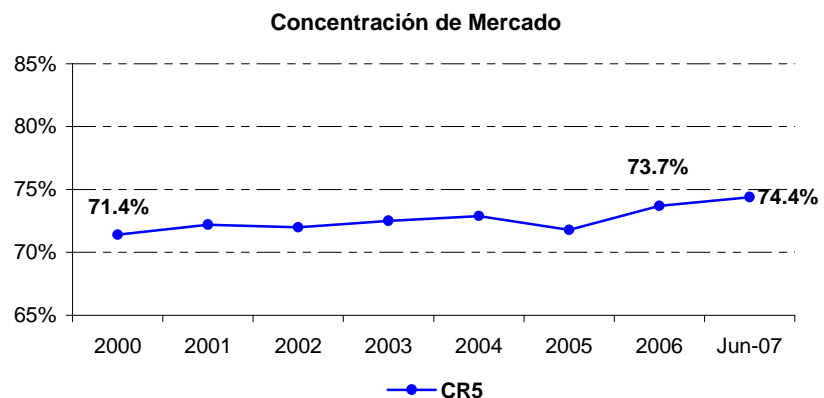
Las primas directas generadas al cierre del segundo trimestre de 2007 alcanzaron los 2,990.2 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 22.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: CNSF

Concentración

El índice de concentración CR5 compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de estos seguros de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de emisión directa, se incrementó de 73.7% en junio de 2006 a 74.4% en junio de 2007. Al cierre del segundo trimestre de 2007, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 20.8%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 16.1%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 15.6%; Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 11.2%; y, Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 10.7%.



Fuente: CNSF

**Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas**

(Cifras al 30 de junio de 2007)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	20.8%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	5.8%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	16.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	5.2%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.6%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	4.2%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	11.2%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.2%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	10.7%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	9.2%		
Total			100.0%

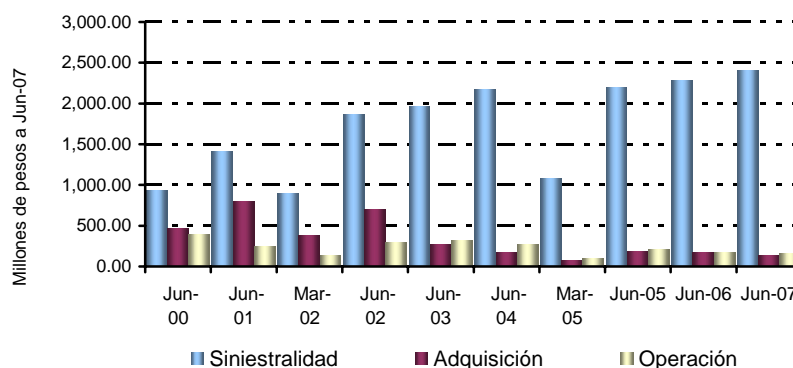
Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

Resultados

Al finalizar el segundo trimestre de 2007, el costo de siniestralidad creció 5.1%, en términos reales, respecto al mismo periodo de 2006. En contraste, tanto el costo de adquisición como el costo de operación mostraron un decremento real de 23.3% y 7.2%, respectivamente, con relación al segundo trimestre de 2006.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros alcanzaron 3,398.5 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento real de 7.9%, respecto al segundo trimestre de 2006. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 1,949.1 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,900.4 millones de pesos que implicó un incremento real de 54.5% con lo reportado a junio del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del segundo trimestre de 2007, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 82,386.7 millones de pesos, representando el 27.0% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.6 pp. por debajo de la razón registrada en junio del año anterior.

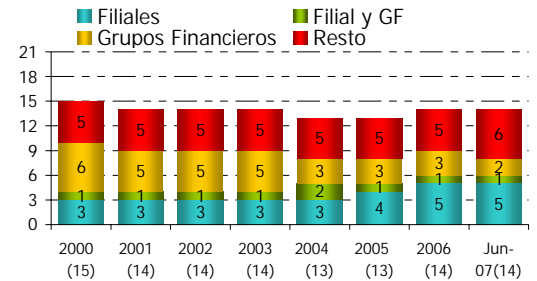
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 92,815.0 millones de pesos al concluir el segundo trimestre de 2007, lo que representó un incremento real de 7.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estructura

Sector Afianzador⁸

Al finalizar el segundo trimestre de 2007, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 2 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 5 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

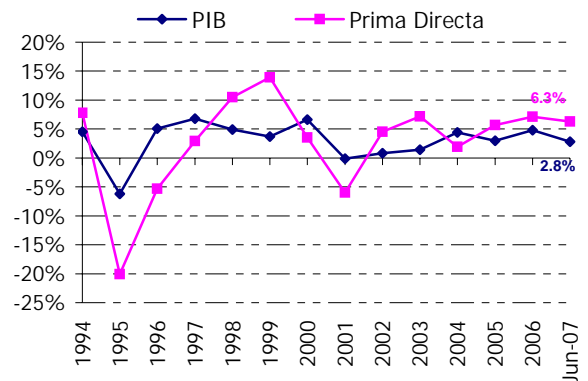
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

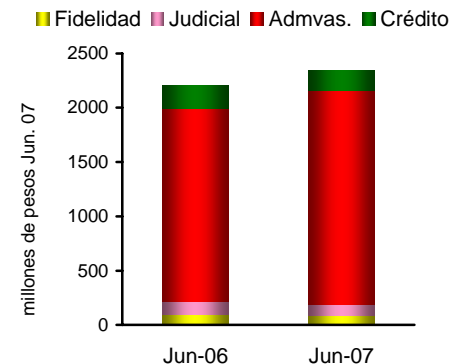
Al 30 de junio de 2007, la emisión del sector afianzador fue de 2,351.5 millones de pesos, de los cuales el 99.7% correspondió a prima directa y el 0.3% (7.6 millones de pesos) fue por reafianzamiento tomado. Así, el monto de las primas directas, ascendió a 2,343.9 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 6.3%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real



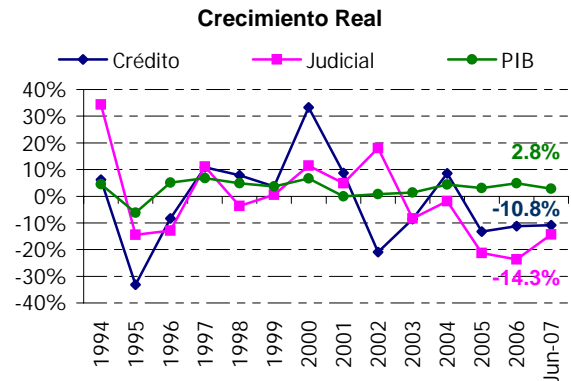
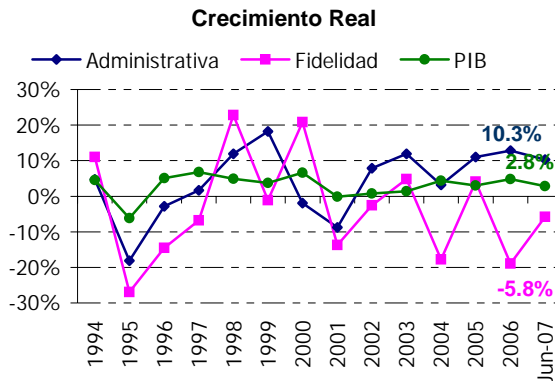
La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene proporciones similares a la presentada al cierre de junio de 2006. En este sentido, el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 84.0%, mientras que los ramos de crédito, judiciales y de fidelidad presentaron una participación de 7.8%, 4.2% y 4.0%, respectivamente.

Composición de la Cartera



⁸ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 8 de Agosto de 2007.

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre del segundo trimestre de 2007, el ramo de fianzas administrativas reporto un crecimiento real con relación al mismo periodo del año anterior de 10.3%, mientras que las fianzas judiciales, de crédito y de fidelidad presentaron decrementos de 14.3%, 10.8% y 5.8%, respectivamente.



Concentración

En lo que se refiere al 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 79.9%, lo que significó un decremento de 0.2 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

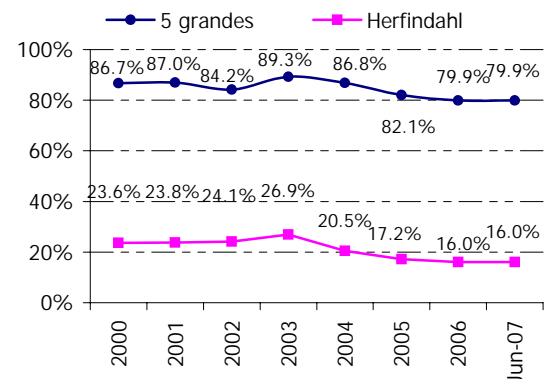
Participación de las Compañías que integran el CR5

	Jun-06	Jun-07
Fianzas Monterrey	25.2%	27.3%
Afianzadora Insurgentes	23.5%	19.3%
Fianzas Guardiania Inbursa	11.6%	14.2%
Afianzadora Sofimex	13.2%	12.3%
ING Fianzas	6.6%	6.8%
CR5	80.1%	79.9%

Por su parte, el índice de Herfindahl⁹ registró un decremento de 0.3 pp., al pasar de 16.3% en junio de 2006 a 16.0% en junio de 2007.

El índice CR5 muestra que la concentración de las cinco compañías con mayor participación de mercado, disminuyó en relación a lo reportado el año anterior y esto se debe, principalmente, a que Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., redujo su participación en 4.2 pp., y dicha participación fue, en parte, captada por otras compañías.

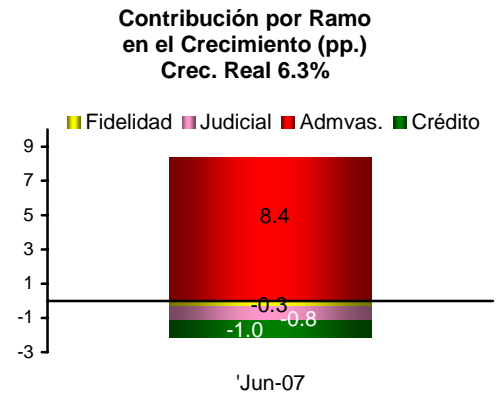
Concentración de Mercado



⁹ El índice Herfindhal está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

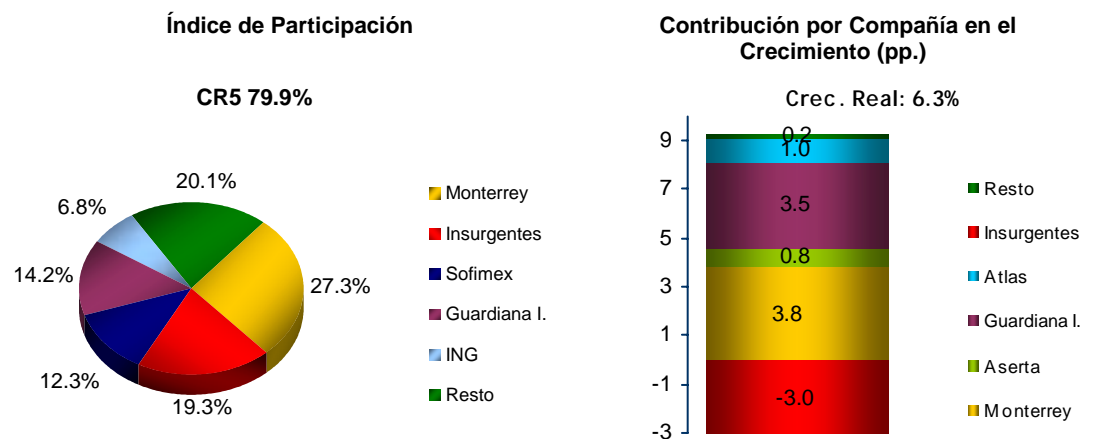
Contribución

El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento del sector con 8.4 pp., mientras que los ramos de crédito, judiciales y fidelidad contribuyeron negativamente con 1.0 pp., 0.8 pp. y 0.3 pp., respectivamente.



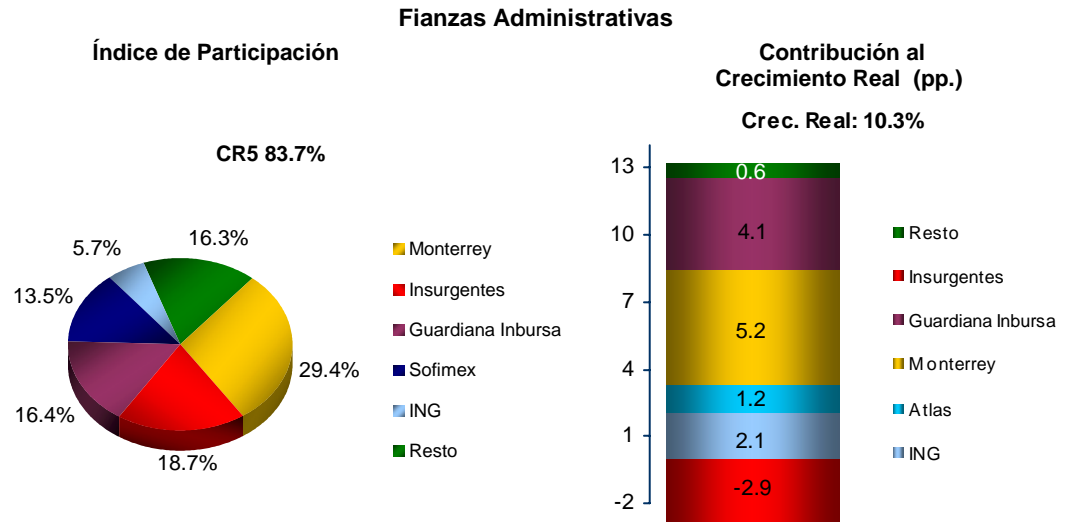
Asimismo, las cinco instituciones de fianzas que participaron en mayor medida al crecimiento del sector fueron: Fianzas Monterrey, S.A., 3.8 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 3.5 pp.; Fianzas Atlas, S.A., 1.0 pp. y, Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., 0.8 pp; la compañía que contribuyó de forma negativa fue Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., con 3.0 pp.; y el resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma positiva con 0.2 pp.

Mercado Total de Fianzas

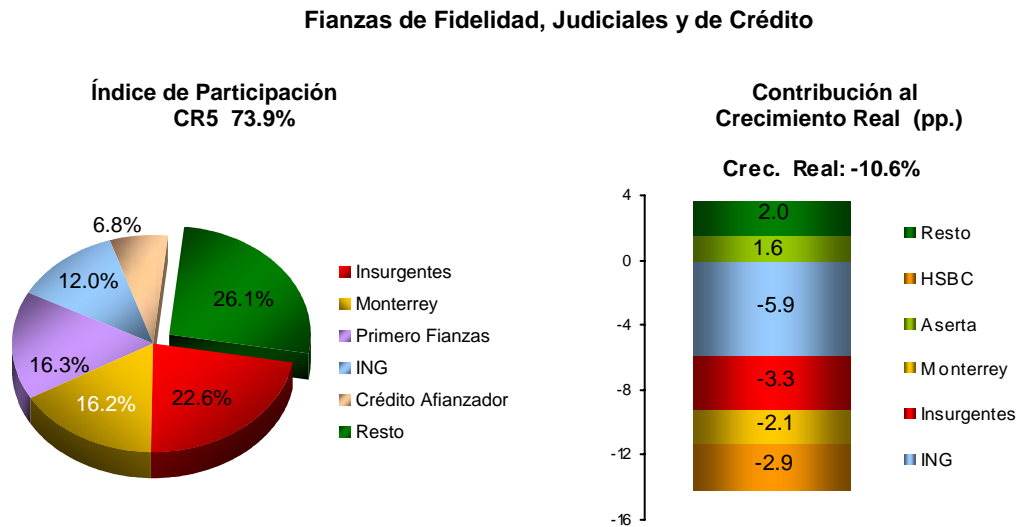


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo, participaron en su conjunto con el 83.7% de la emisión de prima directa, destacando: Fianzas Monterrey, S.A, 29.4%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 18.7%; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 16.4%; Afianzadora Sofimex, S.A., 13.5%; y, ING Fianzas, S.A., 5.7%.

Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Fianzas Monterrey, S.A., Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa y Fianzas ING, S.A., con 5.2 pp., 4.1 pp., y 2.1 pp., respectivamente y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V. con 2.9 pp.



En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 73.9% de la emisión de prima directa. Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento que presentaron estos ramos, fueron ING Fianzas, S.A. con -5.9 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., con -3.3 pp.

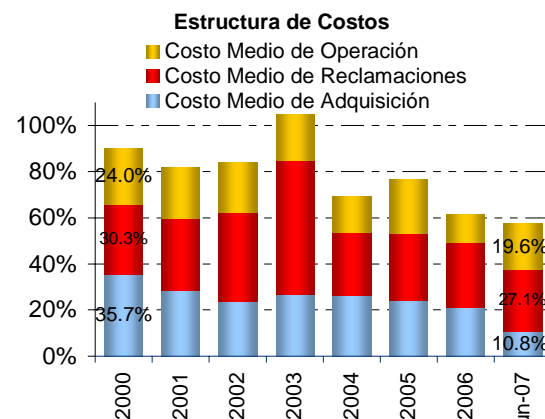


Estructura de Costos

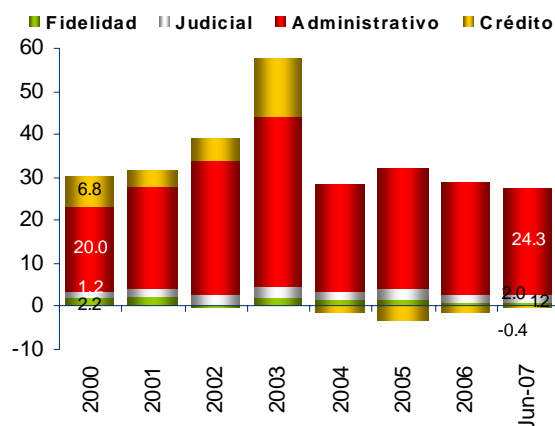
Al concluir el segundo trimestre de 2007, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 57.5%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación. De esta forma, se registró una suficiencia de prima de 42.5% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto fue suficiente para cubrir sus costos.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas administrativas con 24.3 pp., en concordancia con la participación de dicho ramo en la cartera del sector.

El índice de costo medio de reclamaciones del ramo administrativo, fue de 27.1%. Se observó que 10 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 15.1% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que una compañía presentó índices entre 27.1% y 32.1%. Asimismo, 3 compañías reflejaron índices superiores a 32.1% y participaron con el 57.3% del total del costo de reclamaciones.



Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (CMR) (pp)



ADMINISTRATIVAS	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	198.6	57.3	3
CMS <X <CMS+5 pp	95.5	27.6	1
X <CMS	52.2	15.1	10
TOTAL	346.3	100%	14

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp = 32.1 pp

Las tres compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 57.3%(13.9 pp.) de los 24.3 pp. con que contribuyó el ramo de fianzas administrativas en el índice total, que fue de 27.1%; dichas instituciones son: Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 13.3 pp., HSBC Fianzas, S.A., Grupo Financiero HSBC, 0.4 pp., y Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, 0.2 pp.

ADMINISTRATIVAS	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Crédito Afianzador	206.3%	0.2
Fianzas Guardiania I	76.5%	13.3
HSBC Fianzas	42.4%	0.4
TOTAL 4 Cias.		13.9
MERCADO TOTAL	27.1%	

Resultados

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Jun 06	Jun 07	% Crec.
Prima Retenida	1,494.0	1,513.1	-2.6%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	96.8	87.1	-13.5%
Costo Neto de Adquisición	312.1	163.3	-49.7%
Costo Neto de Reclamaciones	368.4	387.2	1.1%
Utilidad Técnica	716.7	875.5	17.5%
Incremento Neto a Otras Reservas	73.5	69.4	-9.1%
Gastos de Operación	346.4	458.4	27.3%
Utilidad de Operación	296.9	347.6	12.6%
Productos Financieros	299.9	331.0	6.1%
Utilidad antes de ISR y PTU	596.8	678.7	9.4%
ISR y PTU	163.6	183.1	7.6%
Utilidad del Ejercicio	433.2	495.6	10.0%

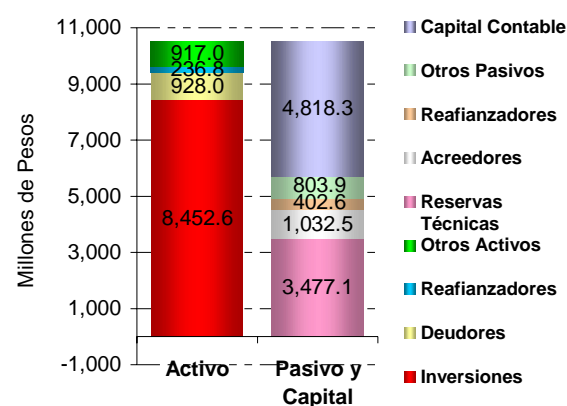
Al concluir el segundo trimestre de 2007, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 875.5 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 17.5% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a junio de 2007 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 331.0 millones de pesos, reflejando un incremento real de 6.1% respecto del ejercicio del mismo periodo del año anterior.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al 30 de junio de 2007, presentó una utilidad de 495.6 millones de pesos, registrando así un incremento en términos reales de 10.0%, respecto de lo registrado a junio de 2006.

Balance

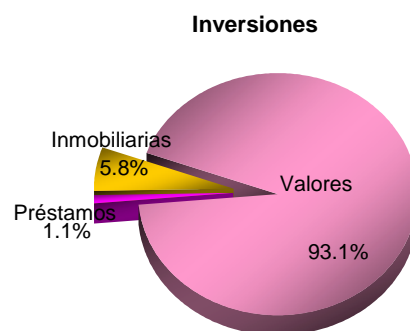
Al concluir el segundo trimestre de 2007, el sector afianzador registró activos por un monto de 10,534.4 millones de pesos, 9.0% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del segundo trimestre de 2006. Por su parte, las inversiones sumaron 8,452.6 millones de pesos, equivalente al 80.2% del total del activo, registrando un crecimiento real de 17.3% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el segundo trimestre de 2007, las inversiones en valores (7,870.8 millones de pesos), representaron el 93.1% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (485.5 millones de pesos) y los préstamos (96.4 millones de pesos), representaron el 5.8% y 1.3%, del total de las inversiones, respectivamente.



Vale la pena destacar que las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 71.8% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 6.5 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 15.2% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 3.4 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

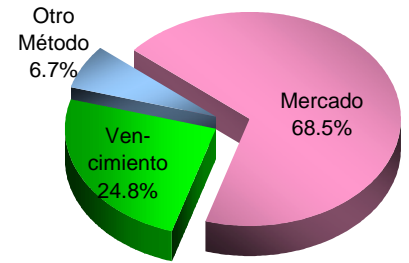
Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	71.8%	5,647.8
Tasa Fija Privados	15.2%	1,199.1
Renta Variable	6.0%	471.8
Otros	7.0%	552.1
Total	100.0%	7,870.8

Reservas Técnicas

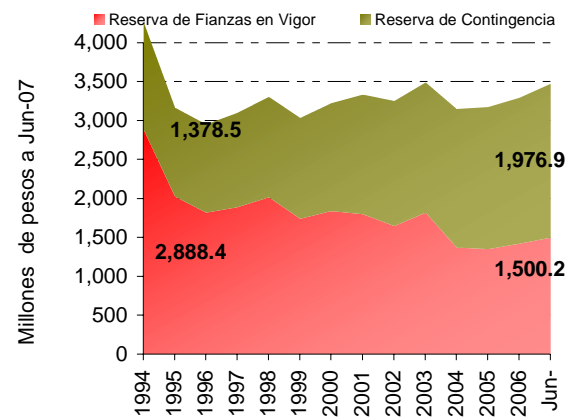
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 68.5% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 24.8% a vencimiento y el restante 6.7% por otro método¹⁰.

Valuación de la cartera de valores Total



Las reservas técnicas sumaron 3,477.1 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 3.1% respecto a lo registrado en el segundo trimestre del año anterior. Al concluir el cierre de junio de 2007, la reserva de fianzas en vigor reportó 1,500.2 millones de pesos y participó con el 43.1% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 1,976.9 millones de pesos, representando el restante 56.9%.

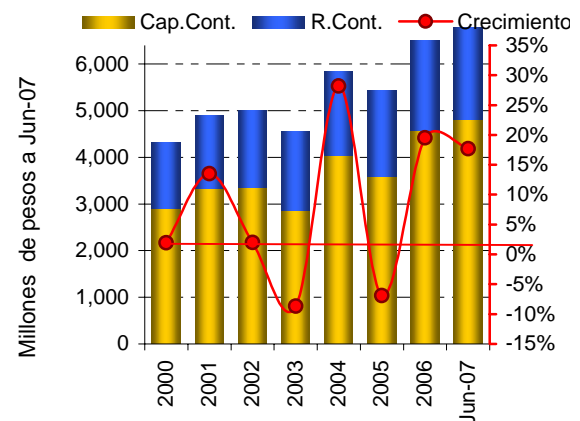
Evolución de las Reservas Técnicas



Patrimonio

Al concluir el segundo trimestre de 2007, el patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 6,795.2 millones de pesos, mostrando un incremento real de 17.7% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente comentar que los recursos patrimoniales fueron equivalentes al 64.5% del total del activo.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



¹⁰ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución 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.