



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

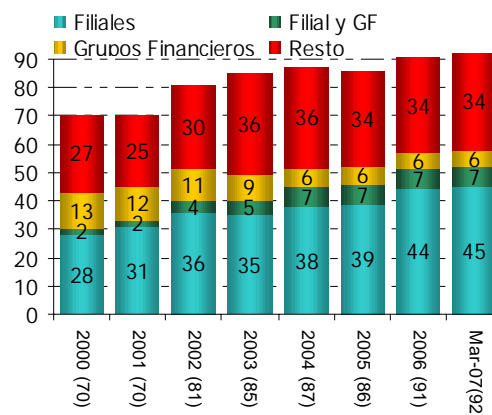
Regreso

## Estructura

### Sector Asegurador<sup>1</sup>

Al finalizar el primer trimestre de 2007, el sector asegurador estaba conformado por 92 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto, instituciones de seguros privadas. De las 92 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 7 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Estructura del Sector Asegurador



Al 31 de marzo de 2007, 53 compañías del sector asegurador operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 72 compañías operaron Seguros de No-Vida<sup>3</sup>. De esta forma, 51 compañías operaron Daños; 43, 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 22 compañías operaron exclusivamente Daños, 9 Vida y 2, Accidentes y Enfermedades.

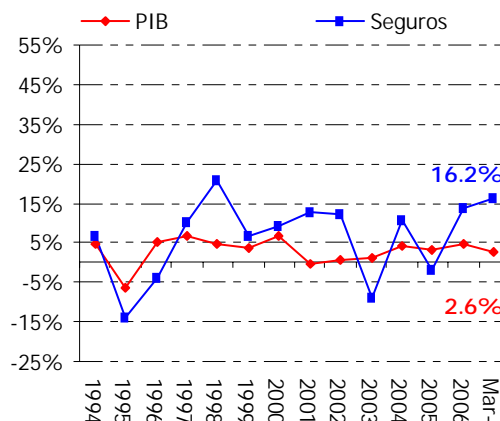
## Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del primer trimestre de 2007, ascendió a 47,321.5 millones de pesos, de los cuales, el 98.6% (46,666.5 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.4% (655.0 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 16.2% respecto al mismo periodo del año anterior.

La operación de Vida creció 15.8% en términos reales. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento en el periodo de análisis: Vida Individual registró un incremento real de 29.7%, mientras que Vida Grupo y Vida Colectivo registraron incrementos de 1.4%

Crecimiento Real



<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 30 de Abril de 2007.

<sup>2</sup> Seguros de vida incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones.- derivados de las leyes de la Seguridad Social.

<sup>3</sup> Seguros de No-Vida incluye a las instituciones que operan Accidentes y Enfermedades y Daños.

y 1.7%, respectivamente.

Asimismo, la operación de Daños experimentó un incremento en términos reales de 13.5%. Dicha operación, sin incluir el ramo de Autos, presentó un incremento real de 21.2%, explicado principalmente por el comportamiento mostrado por los ramos de Marítimo y Transportes y Terremoto, los cuales contribuyeron al incremento de dicha operación, con 9.1 y 5.7 puntos porcentuales (pp.), respectivamente.

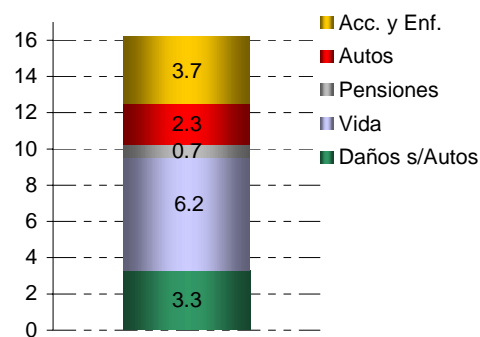
Durante el primer trimestre de 2007, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un incremento en términos reales de 27.3%. Finalmente, la operación de Accidentes y Enfermedades<sup>4</sup>, mostró un crecimiento real de 22.6%.

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar el incremento en términos reales que registraron los ramos de Agrícola, Marítimo y Transportes, Crédito, Terremoto, Diversos, Responsabilidad Civil y Automóviles: 69.3%, 56.3%, 36.7%, 32.0%, 28.2%, 22.2% y 8.8%, respectivamente. Por otra parte, el ramo de Incendio registró un decremento real de 16.3%.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	36.7%
Terremoto	32.0%
Marítimo y transportes	56.3%
Automóviles	8.8%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	22.2%
Incendio	-16.3%
Diversos	28.2%
Agrícola	69.3%

Consecuentemente, 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 Vida, sin considerar los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, la de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos, la operación de Daños sin incluir Autos y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron con 6.2 pp., 3.7 pp., 2.3 pp., 3.3 pp. y 0.7 pp., respectivamente.

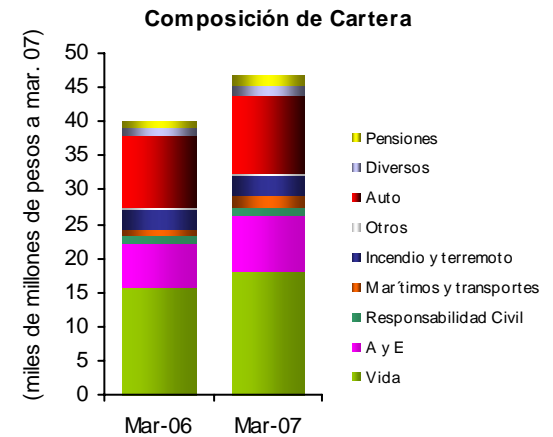
**Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)**  
Crec. Real: 16.2%



<sup>4</sup> Incluye Salud.

## Cartera

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de marzo 2007 es la siguiente: Vida, 39.1%; Autos, 24.4%; Accidentes y Enfermedades, 17.2%; Incendio y Terremoto, 6.4%; Diversos, 2.9%; Pensiones, 3.0%; Marítimo y Transportes, 3.4%, Responsabilidad Civil, 2.7%; y, Otros ramos, 0.9 %. En este sentido la composición de seguros de No vida es de 57.9%, mientras que de seguros de vida es de 42.1%



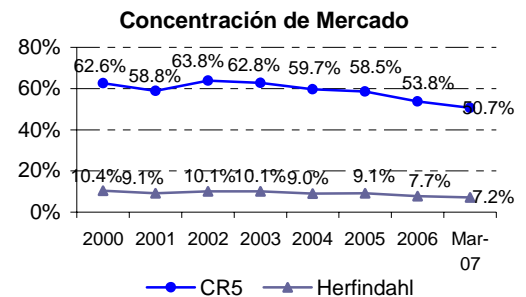
## Concentración

Al cierre de marzo de 2007, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 50.7%, 1.5 pp. menos que lo registrado hace un año. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 15.5%, Grupo Nacional Provincial, S.A., 13.8%; Seguros ING, S.A. de C.V., 10.0%; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 6.0%; y, Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.4%.

**Participación de las Compañías que integran el CR5**

	2006 Mar. %	2007 Mar. %
Metlife México	15.3	15.5
Grupo Nacional Provincial	14.7	13.8
Seguros ING	10.9	10.0
Seguros Banorte Generali	4.7 <sup>5</sup>	6.0
Seguros Inbursa	5.3	5.4
Seguros BBVA Bancomer	6.0	5.1 <sup>6</sup>
<b>Total</b>	<b>52.2</b>	<b>50.7</b>

Asimismo, el índice de Herfindahl<sup>7</sup> se redujo de 7.4% en marzo de 2006 a 7.2% al finalizar el primer trimestre de 2007. Lo anterior muestra una tendencia acumulada de 4 años de menores niveles de concentración en el mercado asegurador mexicano.



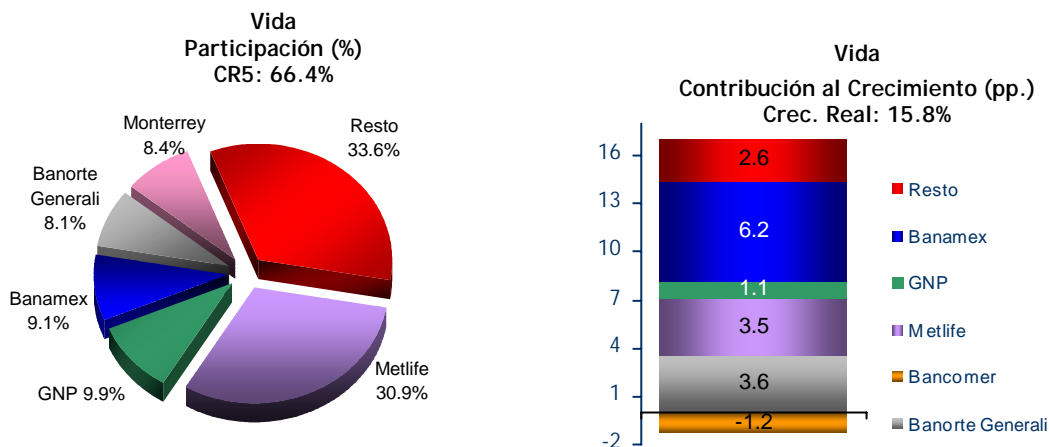
<sup>5</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo 2006.

<sup>6</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo 2007.

<sup>7</sup> 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 66.4%, 0.2 pp. menor que la participación reportada el mismo periodo del año anterior. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 30.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 9.9%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.1%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.4%; y, Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 8.1%.

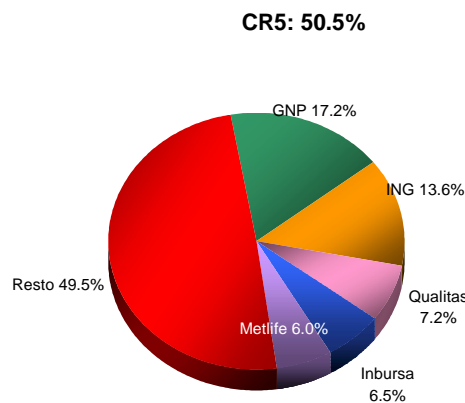
Es importante destacar que el incremento de 15.8 pp. mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.2 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 3.6 pp.; Metlife México, S.A., 3.5 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A, 1.1 pp.; y, de forma negativa, Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 1.2 pp. El resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 2.6 pp.



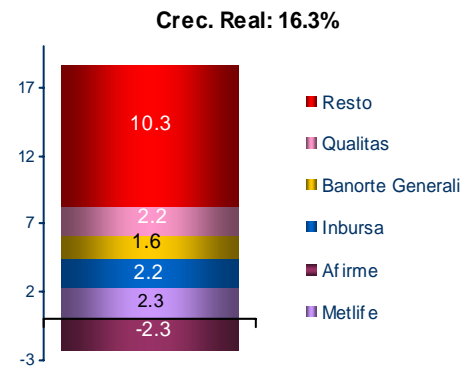
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 50.5%, cifra mayor en 0.6 pp. a lo reportado en marzo de 2006. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 17.2%; Seguros ING, S.A. de C.V., 13.6%; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 7.2%, Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 6.5%; y, Metlife México, S.A., 6.0%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 16.3%; y las instituciones con mayor contribución fueron: Metlife México, S.A., 2.3 pp.; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 2.2 pp; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 2.2 pp y, Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.6 pp. Por el contrario, Seguros Afirme, S.A. contribuyó de forma negativa con 2.3 pp., mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyeron positivamente con 10.3 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños  
Participación (%)



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

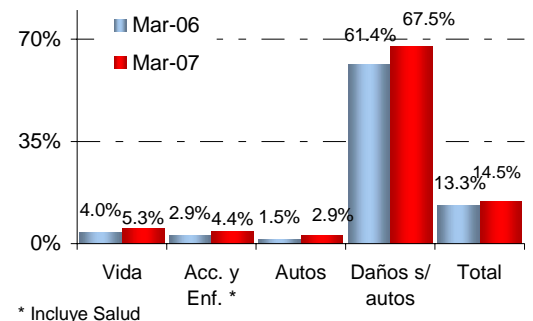


## Reaseguro

Al finalizar el primer trimestre de 2007, la cesión del sector asegurador representó el 14.5% de la prima emitida, 1.2 pp., mayor que lo reportado en marzo 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 67.5% del total de la prima emitida (5.9 pp. mas que lo cedido el año anterior)

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



\* Incluye Salud

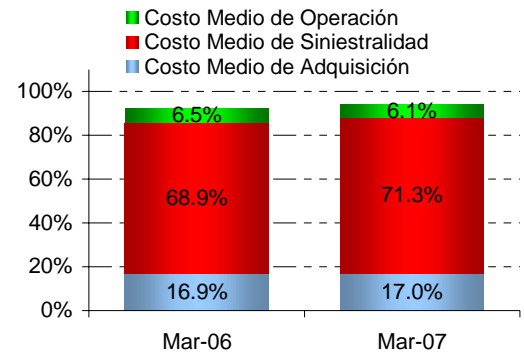
## Estructura de Costos

Al 31 de marzo de 2007, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 71.3%, 17.0% y 6.1%. En relación con el año anterior, se observa un decremento en el costo medio de operación de 0.4 pp. En el caso de los costos medios de siniestralidad y de adquisición se registraron incrementos de 2.4 pp. y 0.1 pp., respectivamente, para el mismo periodo.

Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumento 2.1 pp., al pasar de 92.3% a finales de marzo de 2006 a 94.4% al finalizar el primer trimestre de 2007. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 5.6% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 28.5 pp. y el ramo de Automóviles con 22.7 pp., en concordancia con la participación de dicha operación y ramo en la cartera del sector.

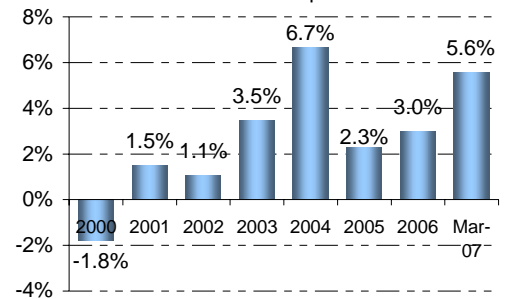
**Estructura de Costos**



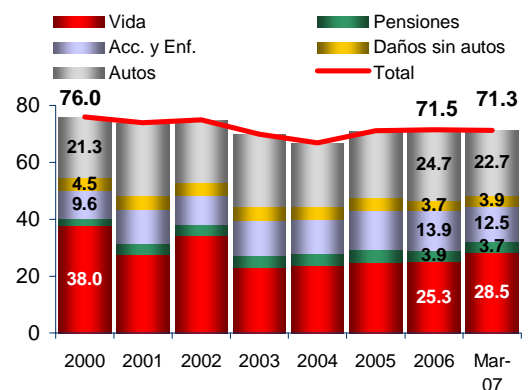
Mar-06

Mar-07

**Suficiencia de prima**



**Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)**





El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de vida, fue de 68.9%, observándose que 25 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 29.8% del total del costo de siniestralidad de la operación de vida, mientras que 4 compañías presentaron índices entre 68.9% y 73.9%. Asimismo 14 compañías reflejaron índices superiores a 73.9% y participaron con el 62.6% 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 58.0% (16.6 pp.), de los 28.5 pp. con que contribuyó la operación de vida dentro del índice total del costo medio de siniestralidad. Tales instituciones fueron: Metlife, S.A., 11.2 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.2 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.7 pp.; Seguros Argos, S.A. de C.V., 1.0 pp.; y AIG México Compañía de Seguros de Vida, S.A. de C.V., 0.5 pp. Vale la pena destacar que la alta participación de Metlife, S.A. en el costo medio de siniestralidad se debe a su alta participación en el mercado.

El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de automóviles, fue de 74.8%, observándose que 25 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 42.0% del total del costo de siniestralidad de la operación de automóviles, mientras que 5 compañías presentaron índices entre 74.8% y 79.8%. Asimismo 5 compañías reflejaron índices superiores al 79.8% y participaron con el 41.7% del total del costo de siniestralidad.

VIDA	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	5,679.0	62.6	14
CMS <X <CMS+5 pp.	692.5	7.6	4
X <CMS	2,706.7	29.8	25
<b>TOTAL</b>	<b>9,078.2</b>	<b>100 %</b>	<b>43</b>

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 73.9 pp.

VIDA	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Banorte Generali	95.4%	1.7
Seguros Inbursa	91.3%	2.2
Seguros Argos	83.6%	1.0
AIG Vida	76.6%	0.5
Metlife	75.0%	11.2
<b>TOTAL 5 Cias.</b>		<b>16.6</b>
9 Cias. restantes		<b>1.2</b>
<b>TOTAL 14 Cias</b>		<b>17.8</b>
<b>MERCADO</b>	<b>71.3%</b>	
<b>TOTAL</b>		

AUTOMÓVILES	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	3,018.1	41.7	5
CMS <X <CMS+5 pp	1,178.4	16.3	5
X <CMS	3,044.8	42.0	25
<b>TOTAL</b>	<b>7,241.3</b>	<b>100%</b>	<b>35</b>

CMS=Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 79.8 pp.



Las cinco compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 41.7% (9.5 pp.), de los 22.7 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., 4.7 pp., Grupo Nacional Provincial, S.A., 4.4 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. en el costo medio de siniestralidad se debe a su participación en el mercado.

AUTOMÓVILES	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Sompo Japan	1199.5%	0.0
Seguros ING	94.9%	4.7
La Latinoamericana	85.7%	0.1
Aseguradora Interacciones	80.5%	0.3
GNP	80.3%	4.4
<b>TOTAL 5 Cias.</b>		<b>9.5</b>
<b>MERCADO TOTAL</b>	<b>71.3%</b>	

## Resultados

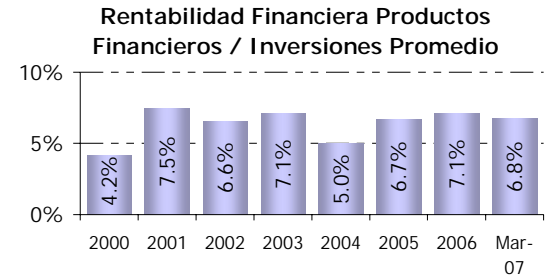
(Millones de pesos)	Mar-2006	Mar-2007	Crec. Real %
Prima Retenida	33,954.5	40,440.2	14.3%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	7,766.6	8,535.8	5.5%
Costo Neto de Adquisición	5,729.6	6,886.4	15.3%
Costo Neto de Siniestralidad	18,039.7	22,739.6	21.0%
Utilidad Técnica	2,418.7	2,278.5	-9.6%
Incremento Neto a Otras Reservas	453.4	323.6	-31.5%
Gastos de Operación	2,486.4	2,869.1	10.7%
Utilidad de Operación	-521.1	-914.2	-68.3%
Productos Financieros	4,185.4	4,946.2	13.4%
Utilidad antes de ISR y PTU	3,664.3	4,032.0	5.6%
Utilidad del Ejercicio	3,041.8	2,686.5	-15.2%

Al finalizar el primer trimestre de 2007, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 2,278.5 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 9.6% respecto a marzo 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 914.2 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 4,946.2 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 13.4%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 2,686.5 millones de pesos, lo cual implicó un decremento en términos reales de 15.2% con respecto a marzo de 2006.

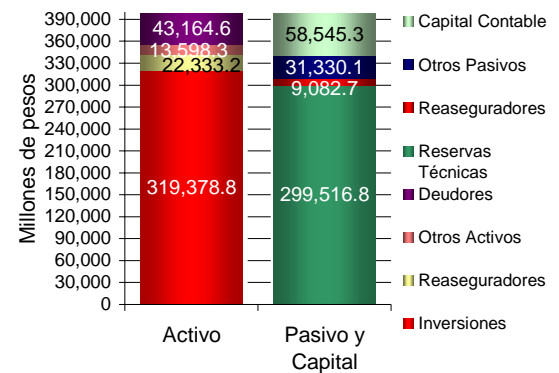
**Balance**

Al finalizar el primer 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 6.8%, cifra superior en 0.2 pp. a la registrada en el primer trimestre de 2006.



Los activos del sector asegurador sumaron 398,474.9 millones de pesos al 31 de marzo de 2007, equivalentes a un crecimiento real de 8.4% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 80.2% estaba representado por el rubro de inversiones.

**Estructura de Financiamiento del Activo**

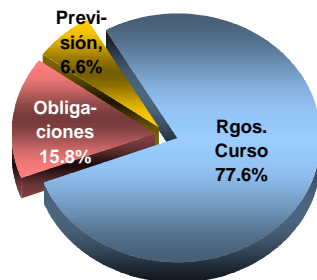


Al concluir el primer trimestre de 2007, el total de pasivos del sector asegurador sumó 339,929.6 millones de pesos, registrando así un incremento real de 7.0% respecto al mismo periodo de 2006. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 58,545.3 millones de pesos equivalente a un incremento real de 17.2%.

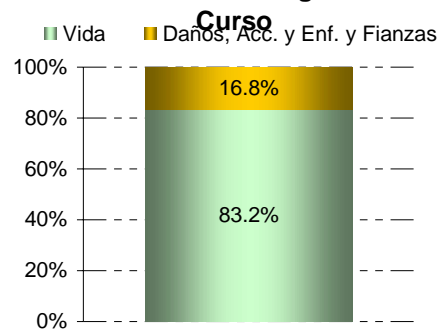
**Reservas Técnicas**

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 77.6% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 232,561.3 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 13.5%, respecto a marzo de 2006. En este sentido, la operación de Vida, participó con el 83.2% del total de la reserva de riesgos en curso.

**Reservas Técnicas**

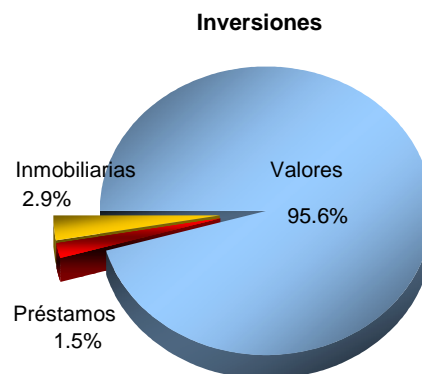


**Reserva de Riesgos en Curso**

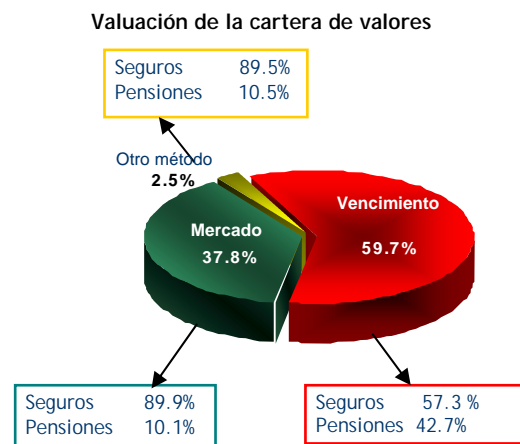


## Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 319,378.9 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 15.5% respecto al mismo trimestre del año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.6% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron 1.5% y 2.9%, respectivamente.



La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.7% estaba valuada a vencimiento, el 37.8% a mercado y el restante 2.5% por otro método<sup>8</sup>. Por su parte los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 86.2 % de su cartera se valió a vencimiento mientras que el 12.9% se valuó a mercado y el restante 0.9% se valuó por otro método.



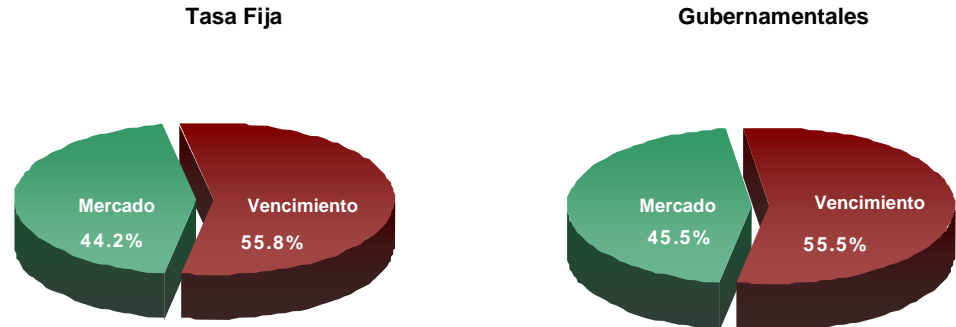
Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 66.7%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.5%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores<sup>9</sup> participaron con el 7.5% y 8.3%, respectivamente.

Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	66.7	203,705.1
Tasa Fija Privados	17.5	53,459.8
Renta Variable	7.5	23,029.3
Otros	8.3	25,183.5
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>305,377.7</b>

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> 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 55.8% para privados tasa fija y 55.5% para gubernamentales.



Cabe señalar la composición de los valores gubernamentales por moneda; el 56.5% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 25.3% a valores en moneda Udizada y el 18.1% a inversiones en dólares. En el caso de la moneda Nacional destacan los CETES, los cuales representan el 13.9% 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 44.8% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 34.1% a valores en moneda Udizada y el 21.1% inversiones en dólares.

[Regreso](#)

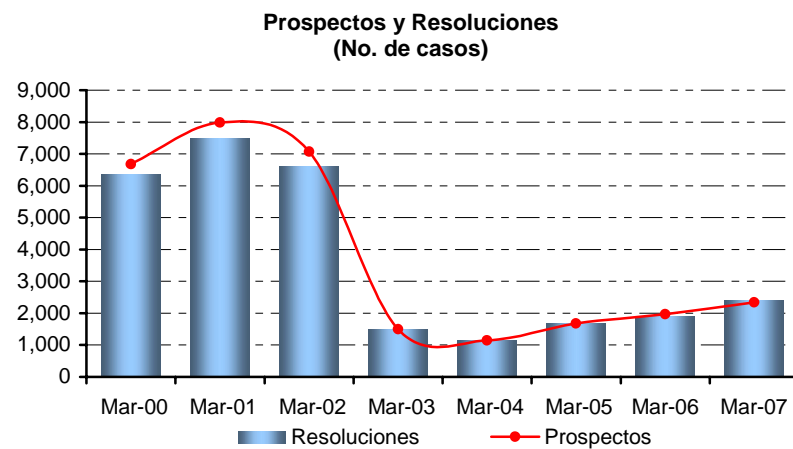
## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

Crecimiento

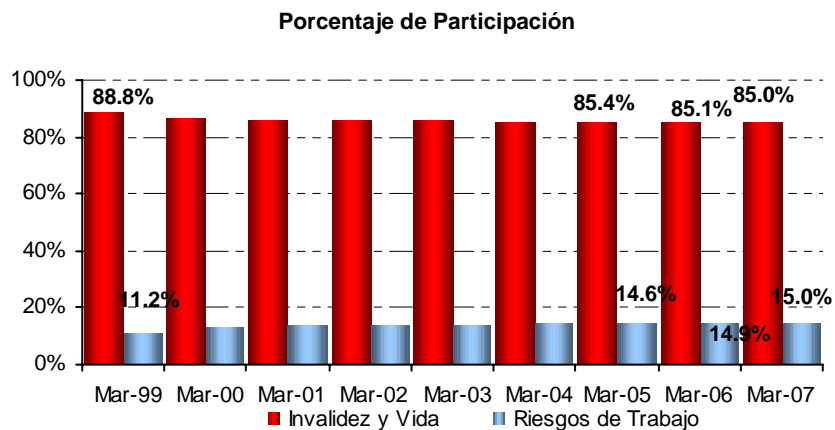
Al concluir el primer trimestre del año 2007, eran 10 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta marzo de 2007, el IMSS otorgó 159,249 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 157,589 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 9,139 casos más que los reportados en marzo de 2006.



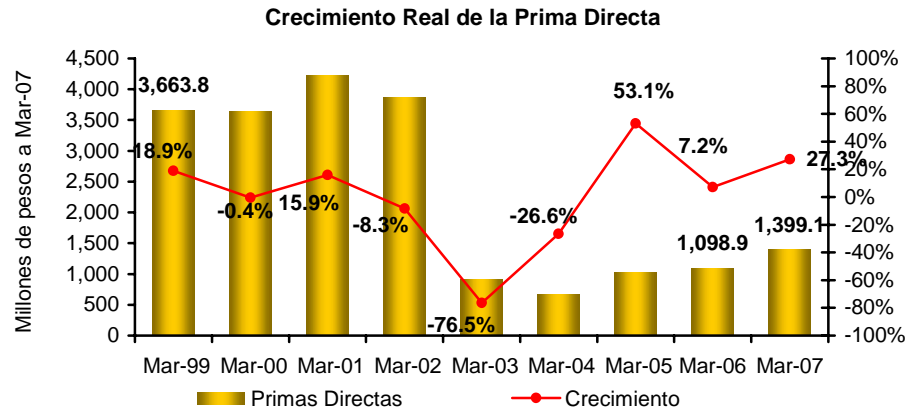
Fuente: CNSF

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 89,928.8 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2007, de los cuales el 85.0% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida y el 15.0% restante, a pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

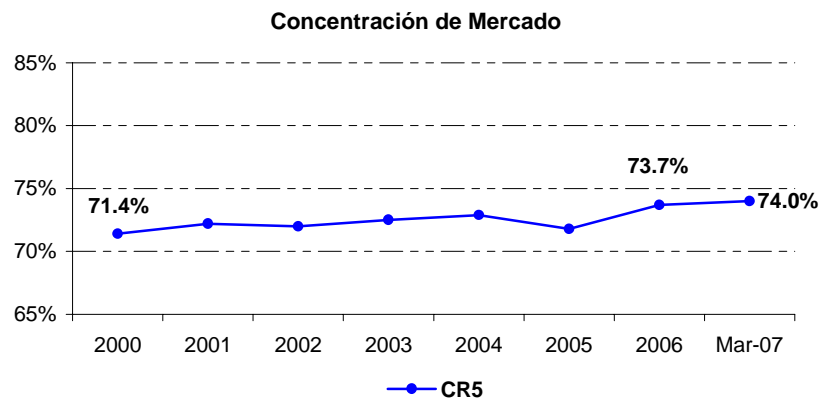
Las primas directas generadas al cierre del primer trimestre de 2007 alcanzaron los 1,399.1 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 27.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 72.0% en marzo de 2006 a 74.0% en marzo de 2007. Al cierre del primer trimestre de 2007, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 20.5%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 16.4%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 15.5%; Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 11.4%; y, Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 10.2%.



Fuente: CNSF

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

(Cifras al 31 de marzo de 2007)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	20.5%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	5.9%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	16.4%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	5.3%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.5%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	4.2%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	11.4%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.2%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	10.2%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	9.4%		
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

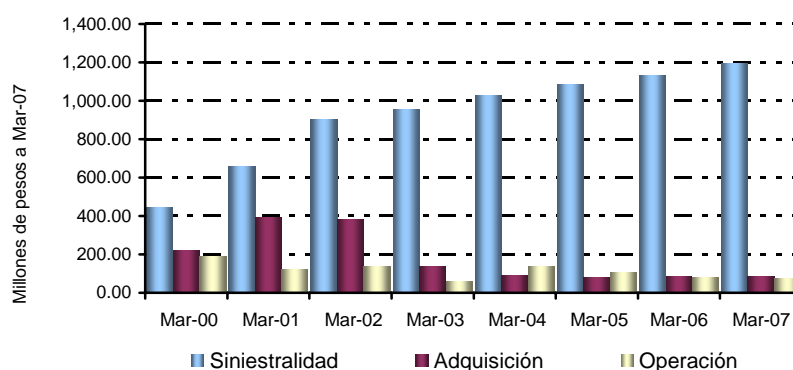
Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

## Resultados

Al finalizar el primer 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 2.6% y 8.2%, respectivamente, con relación al primer trimestre de 2006.

### Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros alcanzaron 1,667.4 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento real de 10.8%, respecto al primer trimestre de 2006. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 956.6 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 363.2 millones de pesos que implicó un decremento real de 31.9% con lo reportado a marzo del año anterior.



## Reservas Técnicas

Al cierre del primer trimestre de 2007, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 81,540.2 millones de pesos, representando el 27.2% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.9 pp. por debajo de la razón registrada en marzo del año anterior.

Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 90,538.1 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2007, lo que representó un incremento real de 6.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

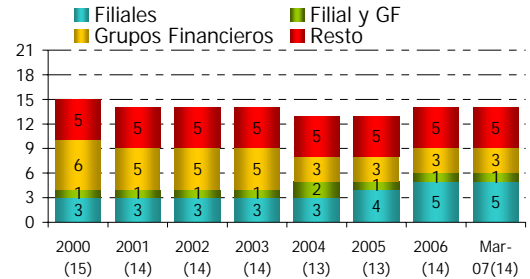
Regreso

Estructura

Sector Afianzador<sup>10</sup>

Al finalizar el primer trimestre de 2007, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 3 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.

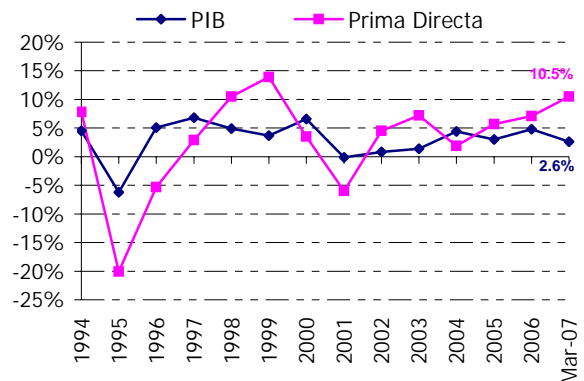
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

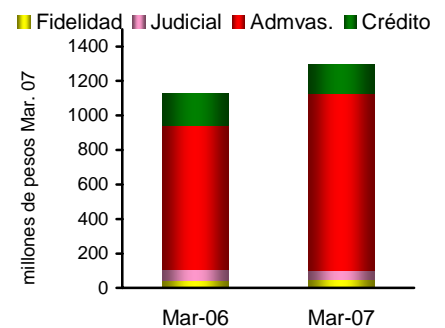
Al 31 de marzo de 2007, la emisión del sector afianzador fue de 1,300.8 millones de pesos, de los cuales el 99.8% correspondió a prima directa y el 0.2% (2.8 millones de pesos) fue por reafianzamiento tomado. Así, el monto de las primas directas, ascendió a 1,298.0 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 10.5%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real



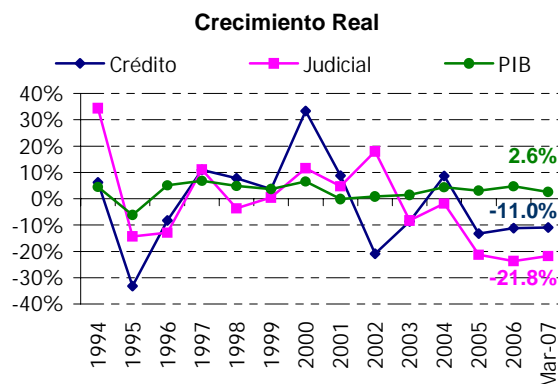
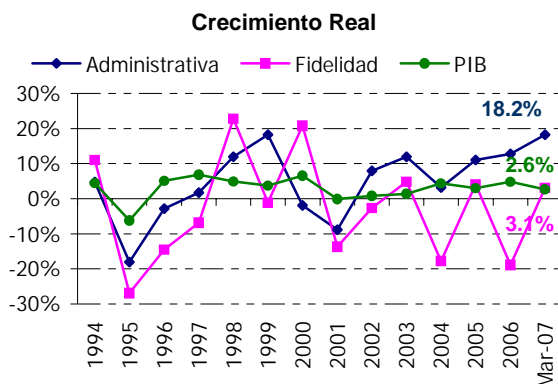
La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene proporciones similares a la presentada al cierre de marzo de 2006. En este sentido, el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 79.0%, mientras que los ramos de crédito, judiciales y de fidelidad presentaron una participación de 13.2%, 4.0% y 3.8%, respectivamente.

Composición de la Cartera



<sup>10</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 30 de Abril 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 primer trimestre de 2007, los ramos de fianzas administrativas y de fidelidad reportaron un crecimiento real con relación al mismo periodo del año anterior de 18.2% y 3.1%, respectivamente, mientras que las fianzas judiciales y de crédito presentaron decrementos de 21.8% y 11.0%, 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 77.5%, lo que significó un decremento de 0.3 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

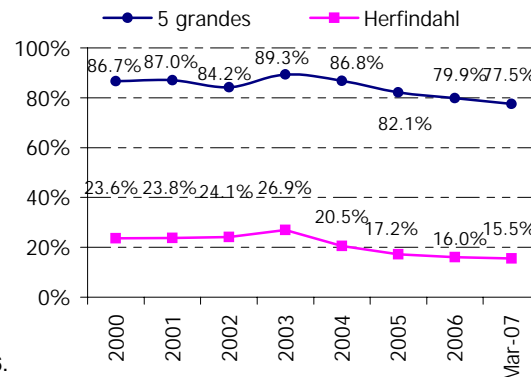
Por su parte, el índice de Herfindahl<sup>13</sup> registró un incremento de 0.2 pp., al pasar de 15.3% en marzo de 2006 a 15.5% en marzo de 2007.

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 4.5 pp., y dicha participación fue, en parte, captada por otras compañías.

### Participación de las Compañías que integran el CR5

	Mar-06	Mar-07
Fianzas Monterrey	23.5%	26.9%
Afianzadora Insurgentes	23.2%	18.8%
Fianzas Guardiania Inbursa	10.7%	13.5%
Afianzadora Sofimex	12.1%	11.4%
ING Fianzas	7.3% <sup>11</sup>	6.9%
Fianzas Banorte	8.3%	6.8% <sup>12</sup>
<b>CR5</b>	<b>77.8%</b>	<b>77.5%</b>

### Concentración de Mercado



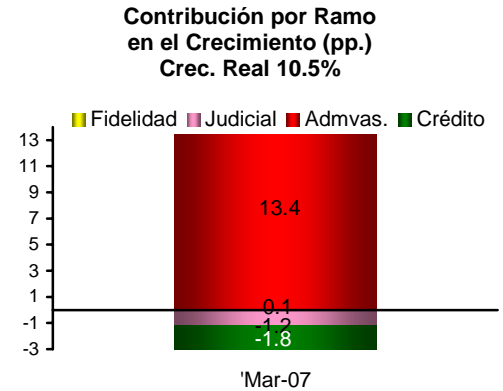
<sup>11</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo 2006.

<sup>12</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo 2007.

<sup>13</sup> 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.

## Contribución

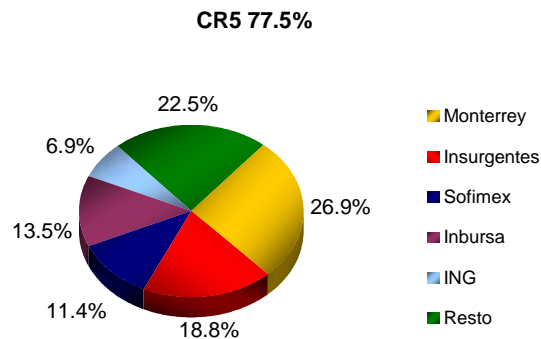
El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas administrativas y de fidelidad contribuyeron al crecimiento del sector con 13.4 pp. y 0.1 pp., mientras que los ramos de crédito y judiciales contribuyeron negativamente con -1.8 pp. y -1.2 pp., respectivamente.



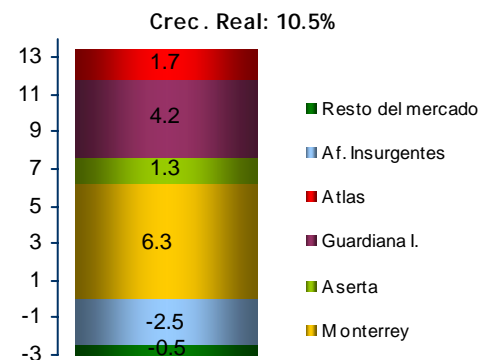
Asimismo, las cinco instituciones de fianzas que participaron en mayor medida al crecimiento del sector fueron: Fianzas Monterrey, S.A., 6.3 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 4.2 pp.; Fianzas Atlas, S.A., 1.7 pp. y, Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., 1.3 pp; la compañía que contribuyó de forma negativa fue Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., con -2.5 pp.; y el resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma negativa con 0.5 pp.

### Mercado Total de Fianzas

#### Índice de Participación



#### Contribución por Compañía en el Crecimiento (pp.)

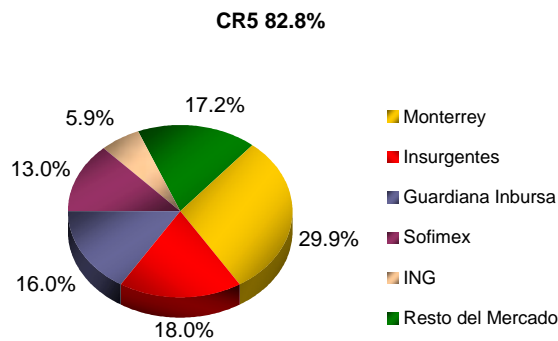


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo, participaron en su conjunto con el 82.8% de la emisión de prima directa, destacando: Fianzas Monterrey, S.A, 29.9%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 18.0%; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 16.1%; Afianzadora Sofimex, S.A., 13.0%; y, ING Fianzas, S.A., 5.9%.

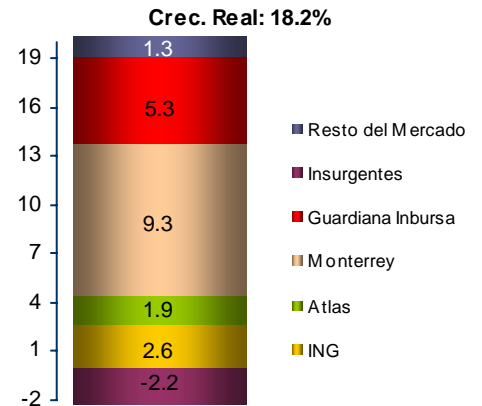
Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Fianzas Monterrey, S.A., Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa y Fianzas ING, S.A., con 9.3 pp., 5.3 pp., y 2.6 pp., respectivamente y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V. con 2.2 pp.

**Fianzas Administrativas**

**Índice de Participación**



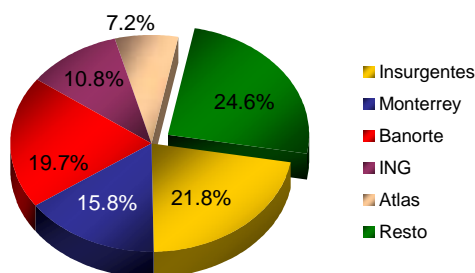
**Contribución al Crecimiento Real (pp.)**



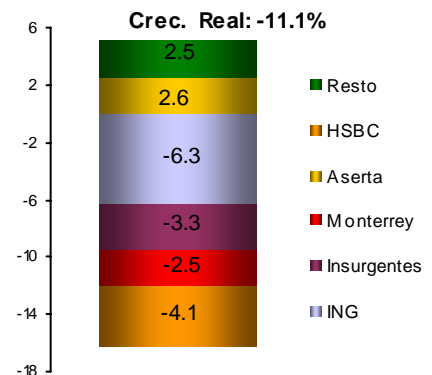
En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 75.3% de la emisión de prima directa. Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento que presentaron estos ramos, fueron ING Fianzas, S.A. con -6.3 pp. y HSBC Fianzas, S.A., Grupo Financiero HSBC, con -4.1 pp.

**Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito**

**Índice de Participación**



**Contribución al Crecimiento Real (pp.)**

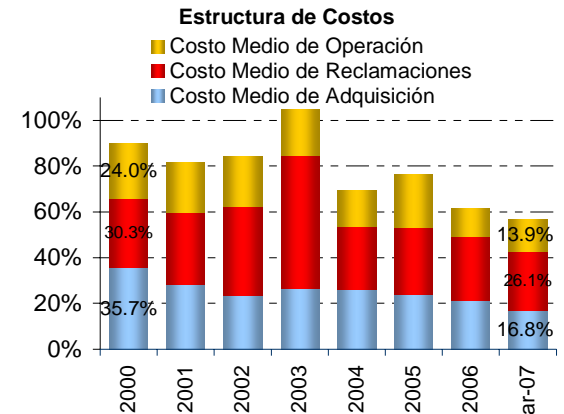


## Estructura de Costos

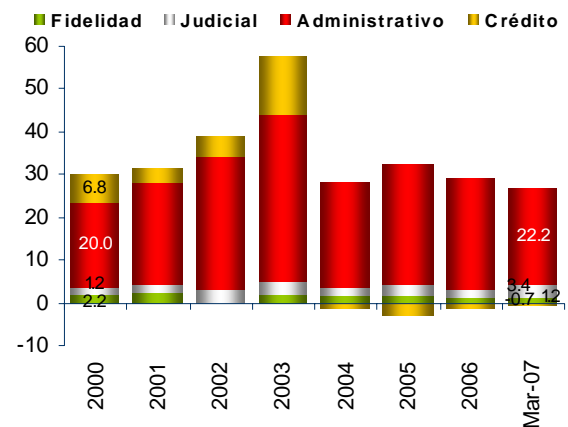
Al concluir el primer trimestre de 2007, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 56.8%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación. De esta forma, se registró una suficiencia de prima de 43.2% (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 22.2 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 24.2%. Se observó que 10 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 34.0% del total del costo de reclamaciones de ese ramo. Asimismo, 3 compañías reflejaron índices superiores a 29.2% y participaron con el 66.0% 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.	108.5	66.0	3
CMS < X < CMS + 5 pp	0.0	0.0	0
X < CMS	55.9	34.0	10
<b>TOTAL</b>	<b>164.4</b>	<b>100%</b>	<b>13</b>

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp = 29.2 pp

Las tres compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 66.0%(16.0 pp.) de los 22.2 pp. con que contribuyó el ramo de fianzas administrativas en el índice total, que fue de 26.1%; dichas instituciones son: Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 14.2 pp., ING Fianzas, S.A., 1.5 pp., y Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, 0.3 pp.

ADMINISTRATIVAS	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Crédito Afianzador	350.1%	0.3
Fianzas Guardiania I	80.4%	14.2
ING Fianzas	30.7%	1.5
<b>TOTAL 4 Cias.</b>		<b>16.0</b>
<b>MERCADO TOTAL</b>	<b>26.1%</b>	

## Resultados

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Mar 06	Mar 07	% Crec.
<b>Prima Retenida</b>	<b>782.0</b>	<b>829.4</b>	<b>1.8%</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	86.1	89.0	-0.8%
Costo Neto de Adquisición	167.5	139.1	-20.3%
Costo Neto de Reclamaciones	171.7	193.6	8.2%
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>356.8</b>	<b>407.8</b>	<b>9.7%</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	37.4	38.5	-1.2%
Gastos de Operación	178.5	180.8	-2.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>140.9</b>	<b>188.5</b>	<b>28.4%</b>
Productos Financieros	169.7	117.8	-33.4%
<b>Utilidad antes de ISR y PTU</b>	<b>310.6</b>	<b>306.2</b>	<b>-5.4%</b>
ISR y PTU	75.6	98.5	25.1%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>235.0</b>	<b>207.7</b>	<b>-15.2%</b>

Al concluir el primer trimestre de 2007, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 407.8 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 9.7% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a marzo de 2007 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 117.8 millones de pesos, reflejando un decremento real de 33.4% respecto del ejercicio del mismo periodo del año anterior.

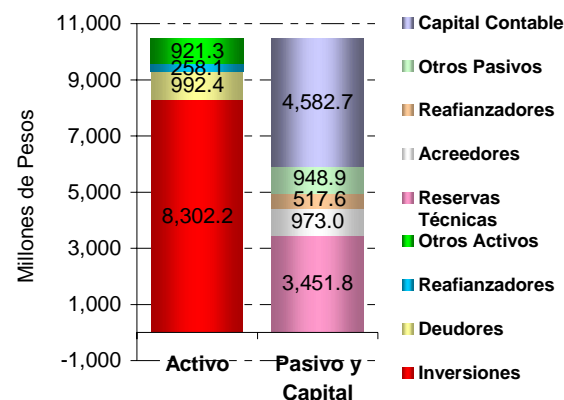
El resultado del ejercicio del sector afianzador al 31 de marzo de 2007, presentó una utilidad de 207.7 millones de pesos, registrando así un decremento en términos reales de 15.2%, respecto de lo registrado a marzo de 2006.



## Balance

Al concluir el primer trimestre de 2007, el sector afianzador registró activos por un monto de 10,474.0 millones de pesos, 10.5% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del primer trimestre de 2006. Por su parte, las inversiones sumaron 8,302.2 millones de pesos, equivalente al 79.3% del total del activo, registrando un crecimiento real de 14.8% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

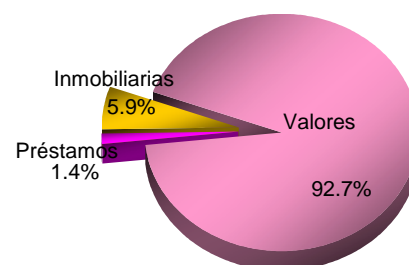
**Estructura de Financiamiento del Activo**



## Inversiones

Al finalizar el primer trimestre de 2007, las inversiones en valores (7,699.0 millones de pesos), representaron el 92.7% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (491.1 millones de pesos) y los préstamos (112.1 millones de pesos), representaron el 5.9% y 1.4%, del total de las inversiones, respectivamente.

**Inversiones**



Vale la pena destacar que las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 74.3% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 4.2 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 13.9% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 2.3 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

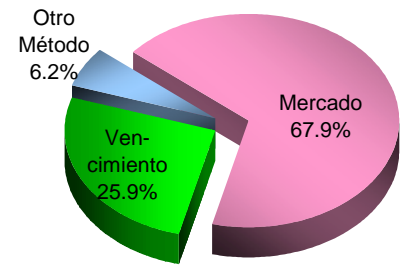
**Composición de la cartera de valores**

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	74.3%	5,720.8
Tasa Fija Privados	13.9%	1,073.2
Renta Variable	5.4%	413.5
Otros	6.4%	491.5
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,699.0</b>

## Reservas Técnicas

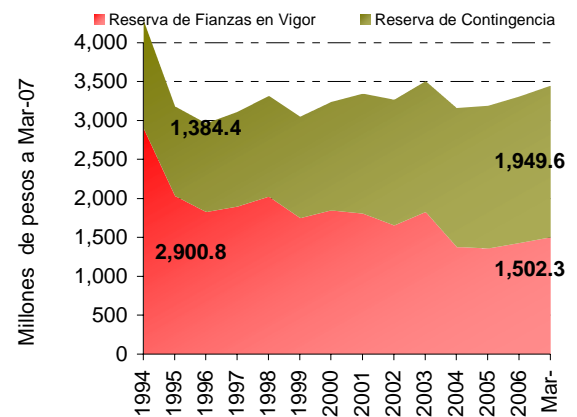
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 67.9% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 25.9% a vencimiento y el restante 6.2% por otro método<sup>14</sup>.

**Valuación de la cartera de valores Total**



Las reservas técnicas sumaron 3,451.9 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 4.0% respecto a lo registrado en el primer trimestre del año anterior. Al concluir el cierre de marzo de 2007, la reserva de fianzas en vigor reportó 1,502.3 millones de pesos y participó con el 43.5% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 1,949.6 millones de pesos, representando el restante 56.5%.

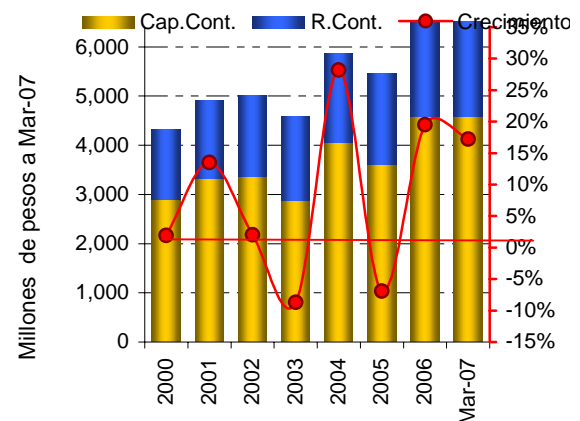
**Evolución de las Reservas Técnicas**



## Patrimonio

Al concluir el primer trimestre de 2007, el patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 6,532.3 millones de pesos, mostrando un incremento real de 17.2% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente comentar que los recursos patrimoniales fueron equivalentes al 62.4% del total del activo.

**Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas**



<sup>14</sup> 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.