



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

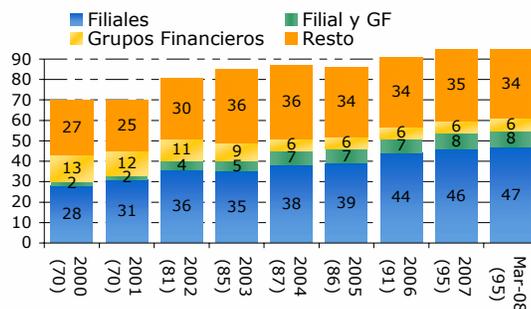
CIFRAS DE MARZO DEL 2008

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al finalizar el primer trimestre de 2008, el sector asegurador estaba conformado por 95 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto, instituciones de seguros privadas. De las 95 instituciones, 6 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 47 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



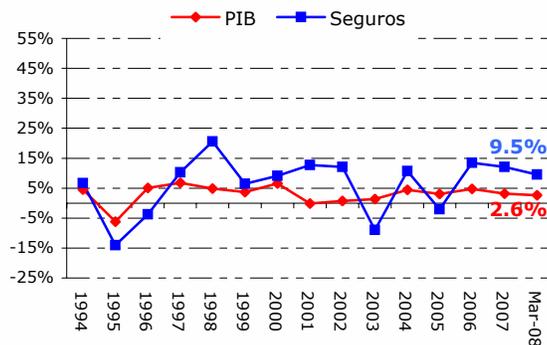
Al 31 de marzo de 2008, 52 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 61 compañías operaron Seguros de No-Vida³. De esta forma, 52 compañías operaron Daños; 42 los seguros de Vida sin incluir los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; 36 Accidentes y Enfermedades⁴; y conforme lo establecido en el Artículo 7º de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros sobre autorizaciones de forma exclusiva, 10 compañías operaron Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; 13, Seguros de Salud; 1 compañía Seguros de Crédito a la Vivienda y, 2, Seguros de Garantía Financiera. Cabe aclarar que por razones de mercado, 23 compañías operaron, únicamente, Daños; 8, Vida, y, 1, Accidentes y Enfermedades.

CRECIMIENTO

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del primer trimestre de 2008, ascendió a 53,936 millones de pesos, de los cuales, el 98.4% (53,091 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.6% (845 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 9.5% respecto al mismo periodo del año anterior.

La operación de Vida creció 16.4% 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:

Crecimiento Real



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 12 de mayo de 2008.

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 instituciones que operan Accidentes y Enfermedades y Daños.

⁴ No incluye Salud

Vida Individual y Colectivo registraron incrementos reales de 23.7% y 10.8%, respectivamente, mientras que Vida Grupo presento un decremento real de 2.4%.

Por su parte, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un crecimiento de 19.7% y la operación de Accidentes y Enfermedades⁵, mostró un crecimiento de 1.9%, ambos en términos reales.

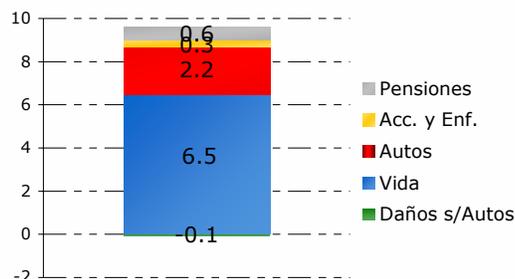
La operación de Daños experimentó un dinamismo de 5.2%. Sin embargo, al excluir el ramo de Automóviles, registra un decremento real de 0.3%, explicado, principalmente, por el comportamiento del ramo Marítimo y Transportes, el cual contribuyó con 6.4 puntos porcentuales (pp.) en el decremento mencionado.

Algunos ramos pertenecientes a la operación de Daños presentaron incrementos reales, Terremoto, 26.2%, Diversos, 24.4%, Incendio, 11.6% y Automóviles, 9%; mientras que otros registraron decrementos reales: Agrícola, 47.1%; Marítimo y Transportes, 30.6%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales, 21.6% y Crédito, 4.6%

Ramos de Daños	Crec. Real %
Agrícola	-47.1%
Automóviles	9%
Crédito	-4.6%
Diversos	24.4%
Incendio	11.6%
Marítimo y Transportes	-30.6%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-21.6%
Terremoto	26.2%

El crecimiento del sector asegurador 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, contribuyó con 6.5 pp.; el ramo de Autos con 2.2 pp.; los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social con 0.6 pp. y la operación de Accidentes y Enfermedades con, 0.3 pp. Por otro lado, la operación de Daños sin incluir Autos, participó de forma negativa con 0.1 pp.

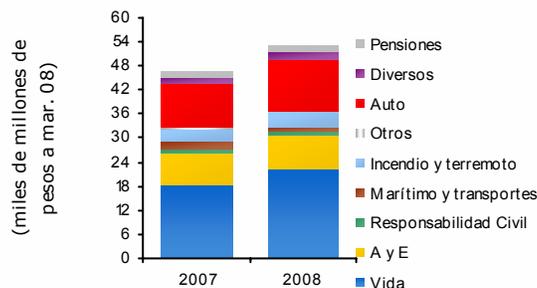
Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 9.5%



CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de marzo de 2008 es la siguiente: Vida, 41.7%; Autos, 24.1%; Accidentes y Enfermedades, 16.0%; Incendio y Terremoto, 6.9%; Diversos, 3.3%; Pensiones, 3.3%; Marítimo y Transportes, 2.2%, Responsabilidad Civil, 1.9%; y, Otros ramos, 0.6 %. En este sentido la composición de Seguros de No-Vida es de 55.1%, mientras que de Seguros de Vida es de 44.9%.

Composición de Cartera



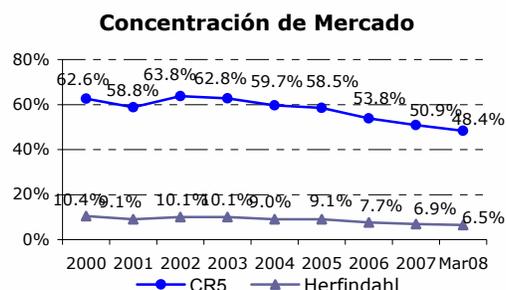
⁵Incluye Salud.

CONCENTRACIÓN

Al cierre de marzo de 2008, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 48.4%, 2.4 pp. menos que lo registrado hace un año. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.3%, Grupo Nacional Provincial, S.A., 11.2%; Seguros ING, S.A. de C.V., 9.1%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., 8.1%; Grupo Financiero Bancomer, 8.1%; y Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 5.7%.

Participación de las Compañías que integran el CR5		
	2007 %	2008 %
Metlife México	15.5	14.3
Grupo Nacional Provincial	13.8	11.2
Seguros ING	10.0	9.1
Seguros BBVA Bancomer	5.1	8.1
Seguros Banorte Generali	6.0	5.7
Total	50.4	48.4

Asimismo, el índice de Herfindahl⁶ disminuyó de 7.2% en marzo de 2007 a 6.5% al finalizar el primer trimestre de 2008. Lo anterior muestra una tendencia acumulada de casi 5 años, según el índice CR5, y de 4 años, según el índice Herfindahl, de menores niveles de concentración.

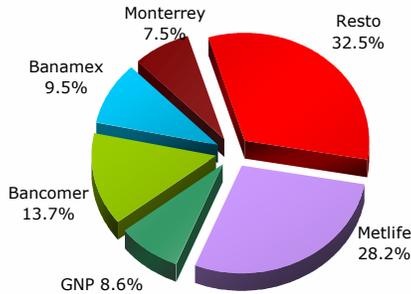


En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 67.5%. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 28.2%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 13.7%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.5%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 8.6% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 7.5%

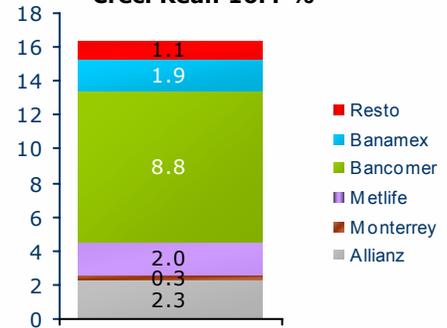
Es importante señalar que el incremento de 16.4 pp. mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 8.8 pp.; Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 2.3 pp.; Metlife México, S.A., 2.0 pp.; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 1.9 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 0.3 pp. y el resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 1.1 pp.

⁶ 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.

Vida Participación (%)
CR5: 67.5%



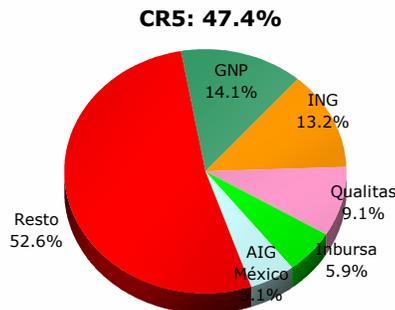
Vida Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real: 16.4 %



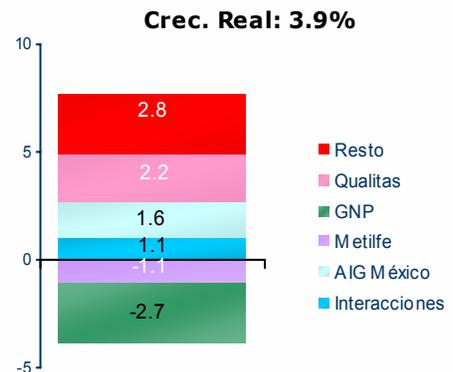
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 47.4%, cifra menor en 3.4 pp. a lo reportado en marzo de 2008. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 14.1%; Seguros ING, S.A. de C.V., 13.2 %; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 9.1%; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 5.9% y, AIG México Compañía de Seguros de Vida, S.A. de C.V., 5.1%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 3.9%; y las instituciones con mayor contribución fueron: AIG México Seguros Interamericana, S.A. de C.V., 1.6 pp; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 2.2 pp. y Aseguradora Interacciones, S.A., Grupo Financiero Interacciones 1.1 pp. Por el contrario, Grupo Nacional Provincial, S.A., contribuyó de forma negativa con 2.7 pp., y Metlife México S.A. con 1.1 pp., mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyeron positivamente con 2.8 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños Participación (%)



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



REASEGURO

Al finalizar el primer trimestre de 2008, la cesión del sector asegurador representó el 12.9% de la prima emitida, 1.6 pp., por debajo de lo reportado en marzo del 2007.

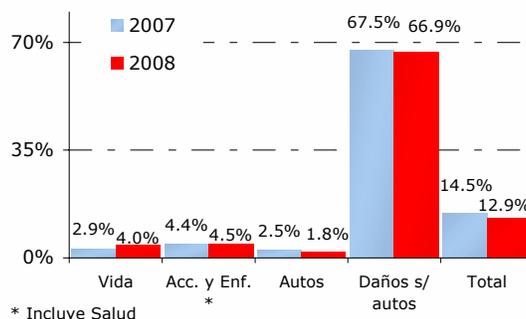
La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños sin incluir el ramo de autos, donde se cedió el 66.9% del total de la prima emitida (0.6 pp. menos que lo cedido el año anterior).

ESTRUCTURA DE COSTOS

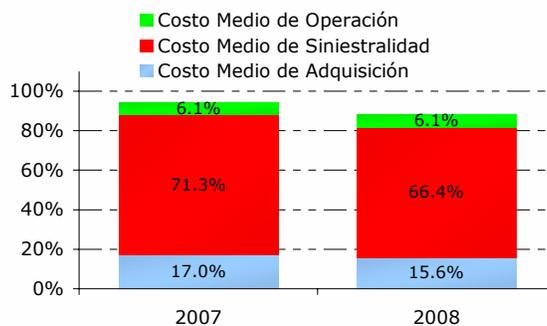
Al 31 de marzo de 2008, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 66.4%, 15.6% y 6.1%. En relación con el año anterior, se mantuvo constante el costo medio de operación; mientras que los costos medios de siniestralidad y adquisición, registraron decrementos de 4.9 pp. y 1.4 pp., respectivamente.

El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó 6.3 pp., al pasar de 94.4% a finales de marzo de 2007 a 88.1% al cierre del primer trimestre de 2008. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 11.9% (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.

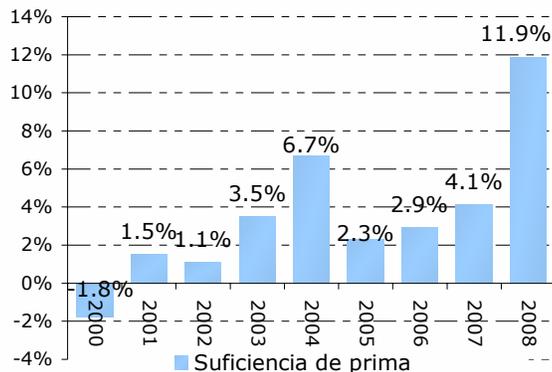
Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



Estructura de Costos

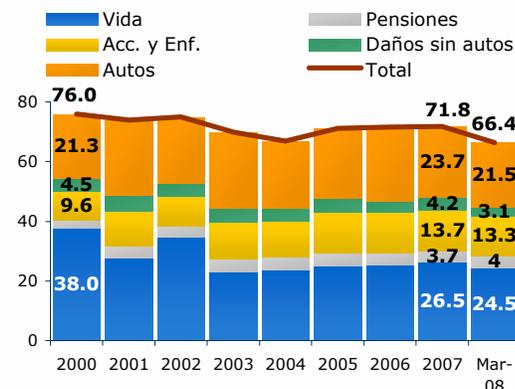


Suficiencia de Prima



En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 24.6 pp. y el ramo de Automóviles con 21.5 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 64.1%, observándose que 21 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 47.3% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que una compañía presentó índices entre 64.1% y 69.1%. Asimismo, 20 compañías reflejaron índices superiores a 69.1% y participaron con el 45.3% del total del costo de siniestralidad de la operación vida.

VIDA	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X > CMS + 5 pp.	3,701.5	45.3	20
CMS < X < CMS + 5 pp.	607.4	7.4	1
X < CMS	3,862.7	47.3	21
TOTAL	8,171.6	100	42

CMS = Costo medio siniestr.
CMS + 5 pp. = 69.1 pp.

De las 20 compañías citadas, las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad del mercado, contribuyeron con 8.3 pp., de los 24.6 pp. que la operación Vida aportó al índice de mercado total y participaron con 33.7% del costo de siniestralidad de dicha operación. Tales instituciones fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 2.7; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.9 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.6 pp.; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 1.2 pp. y Seguros Argos, S.A. de C.V., 0.9 pp. Es importante señalar que la alta participación de Grupo Nacional Provincial, S.A.B., en el costo medio de siniestralidad se debe, principalmente, a su elevada participación en el mercado.

VIDA	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Seguros Banamex	107.2%	1.2
Seguros Inbursa	92.4%	1.9
Banorte Generali	87.8%	1.6
Seguros Argos	77.0%	0.9
GNP	76.8%	2.7
TOTAL 5 Cias.		8.3
15 Cias. restantes		2.8
TOTAL 20 Cias		11.1
Mercado Total	64.1%	

El índice de costo medio de siniestralidad del ramo de Automóviles, fue de 65.8%, observándose que 21 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 41.5% del total del costo de siniestralidad de la operación, mientras que 7 compañías presentaron índices entre 65.8% y 70.8%. Asimismo 8 compañías reflejaron índices superiores al 70.8% y participaron con el 27.4% del total del costo de siniestralidad en dicho ramo.

AUTOMÓVILES	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X >CMS + 5 pp.	1,958.6	27.4	8
CMS <X			
<CMS+5 pp	2,223.2	31.1	7
X <CMS	2958.4	41.5	21
Mercado Total	7,140.2	100	36

CMS=Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 70.8 pp.

Las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad en el mercado, contribuyeron con 5.7 de los 21.5 pp. que el ramo de Automóviles aportó al índice de mercado total y participaron con 26.7% del costo de siniestralidad total de este ramo. Tales instituciones fueron: ABA Seguros, S.A. de C.V., 2 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.1 pp. ; Mapfre Tepeyac, S.A., 1.1 pp.; Zurich Compañía de Seguros, S.A., 0.9 pp. y Seguros Atlas, S.A., 0.5 pp.

AUTOMÓVILES	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
ABA Seguros	76.8%	2.0
Zurich Seguros	73.8%	0.9
Banorte	73.8%	1.1
Generali		
Mapfre Tepeyac	71.8%	1.1
Seguros Atlas	71.6%	0.5
TOTAL 5 Cias.		5.7
Mercado Total	65.8%	

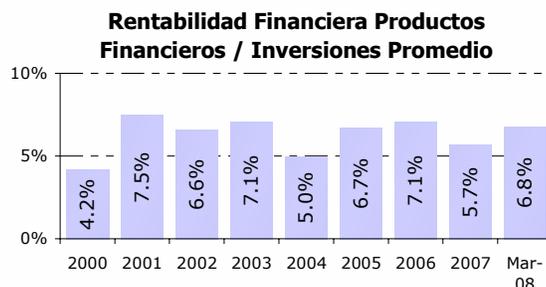
RESULTADOS

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Mar-2007	Mar-2008	Crec. Real %
Prima Retenida	40,341.7	46,998.4	11.8
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	8,514.2	13,763.5	55.1
Costo Neto de Adquisición	6,870	7,345.6	2.6
Costo Neto de Siniestralidad	22,694.1	22,066.9	-6.7
Utilidad Técnica	2,263.4	3,822.4	62
Incremento Neto a Otras Reservas	323.6	518.7	53.7
Gastos de Operación	2,835.3	3,225.4	9.1
Utilidad de Operación	-895.6	280.3	130
Productos Financieros	4,940.7	5,887.1	14.3
Utilidad antes de ISR y PTU	4,045.2	6,167.5	46.3
Utilidad del Ejercicio	2,699.8	4,802.1	70.6

Al finalizar el primer trimestre de 2008, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 3,822.4 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 62% respecto a marzo de 2007. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una utilidad de operación de 280.3 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 5,887.1 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 14.3%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 4,802.1 millones de pesos, lo cual implicó un incremento en términos reales de 70.6% con respecto a marzo de 2007.

Al finalizar el primer trimestre de 2008, 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 equivalente a la registrada en el primer trimestre de 2007.

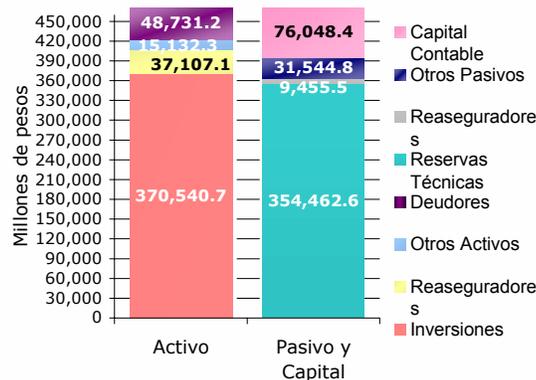


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 471,511.3 millones de pesos al 31 de marzo de 2008, equivalentes a un crecimiento real de 13.7% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 78.6% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 4.1% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el primer trimestre de 2008, el total de pasivos del sector asegurador sumó 395,462.8 millones de pesos, registrando así un incremento real de 11.7% respecto al mismo periodo de 2007. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 76,048.4 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 25%.

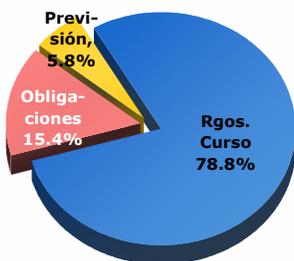
Estructura de Financiamiento del Activo



RESERVAS TÉCNICAS

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 78.8% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 279,422 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 15.3%, respecto a marzo de 2007. La operación de Vida, participó con el 80.9% del total de esa reserva.

Reservas Técnicas

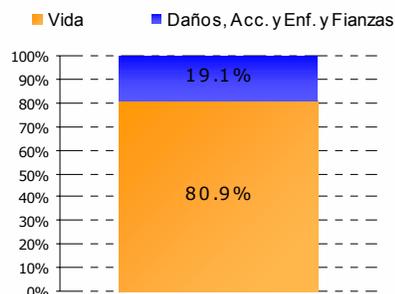


Respecto a la composición de los pasivos respecto a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 59.3%; mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 11.6% y la reserva de previsión representó 4.3% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.7% del activo total y el capital contable, 16.1%.

Dentro de 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 (37.6%) y los seguros tradicionales de Vida (62.4%).

Del análisis sobre el plazo de vencimiento, se aprecia que el 84.2% se identifica con seguros de largo plazo (reserva matemática), el 1.4% con seguros de corto plazo (reserva para seguros de vida temporales a un año), y el resto 14.4% corresponde a plazo mixto (reserva de beneficios adicionales y extra primas).

Reserva de Riesgos en Curso



Pasivo y Capital/Activo

Pasivo y Capital/Activo	
Pasivo	
Reservas Técnicas	75.2%
Reserva de Riesgos en Curso	59.3%
Seguros de Vida	48%
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	11.3%
Reserva OPC	11.6%
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	8.6%
Siniestros ocurridos no reportados	1.8%
Fondos de seguros en administración	1.1%
Reserva de Previsión	4.3%
Riesgos Catastróficos	3.5%
Otras	0.8%
Otros pasivos	8.7%
Capital Contable	16.1%

Reserva de Riesgos en Curso

SEGUROS DE VIDA	Plazo	Monto (millones)
Reserva matemática	LP	190,503.7
Reserva para seguros de vida temporales a un año	CP	3,158.9
Reserva para beneficios adicionales y extra primas	M	32,487.8
Total		226,150.4

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

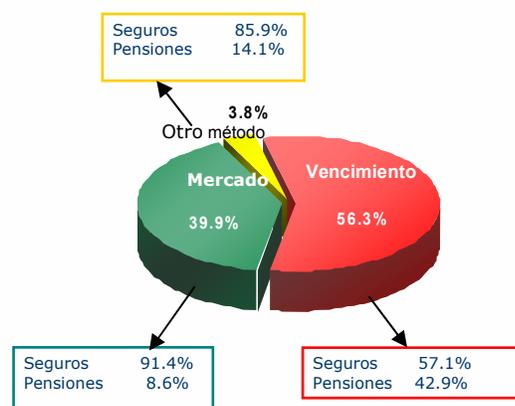
INVERSIONES

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 370,540.7 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 11.4% respecto al mismo trimestre del año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 96.1% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.4% y 2.5%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 56.3% estaba valuada a vencimiento, el 39.9% a mercado y el restante 3.8% por otro método⁷. Por su parte los Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 85.9% de su cartera se valúo a vencimiento mientras que el 12.2% se valúo a mercado y el restante 1.9% se valúo por otro método.



Valuación de la cartera de valores



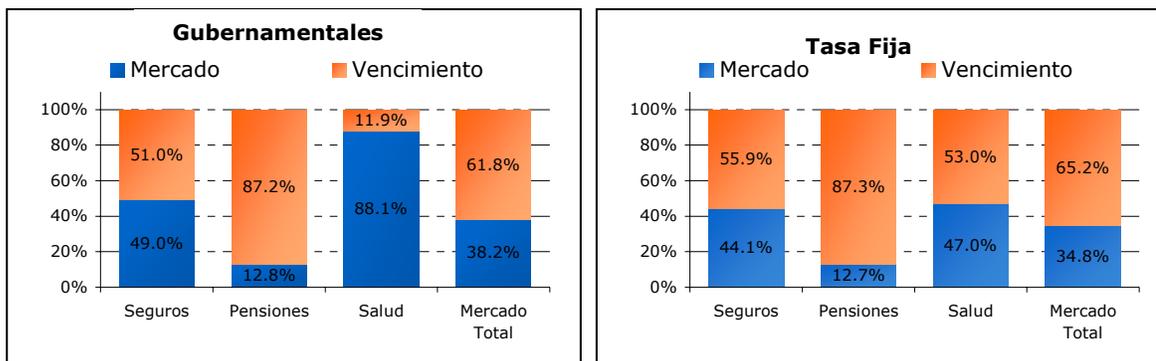
Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 60.6%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 21.8%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores⁸ participaron con el 8.2%, 2.3% y 7.1%, respectivamente.

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	60.6	215,865.9
Tasa Fija Privados	21.8	77,613.7
Renta Variable	8.2	29,059.4
Extranjeros	2.3	8,242
Otros	7.1	25,289.8
Total	100	356,070.8

⁷ 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.

⁸ 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 61.8% para gubernamentales y 65.2% para privados tasa fija.



Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 59.7% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 22% a valores en moneda Udizada, y el 18.3% a inversiones en dólares. Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es la siguiente: el 59.1% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 20.3% a valores en moneda Udizada y el 20.6% inversiones en dólares.

Cartera de Valores por tipo de moneda

Moneda	Gubernamentales	Tasa Fija
Moneda Nacional	59.7	59.1
Moneda Extranjera	18.3	20.6
Moneda Udizada	22	20.3

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 45.8% de las inversiones tienen vencimiento mayor a 10 años, 25.4% vencimiento menor a un año, 15.2% vencimiento entre uno y cinco años y 13.6% vencimiento entre cinco y diez años.

Cartera de Valores por vencimiento

Vencimientos	Part. %	Millones de pesos
Corto plazo	25.4	84,007.0
Con plazo de 1 a 5 años	15.2	50,351.2
Con plazo de 5 a 10 años	13.6	44,821.4
Con plazo mayor a 10 años	45.8	151,601.4
Total	100	330,781.0

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: Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento 10.1%, Bonos del Gobierno Federal 9.8%, Certificados Bursátiles Segregables Udizados 9.6%, Certificados de la Tesorería de la Federación 8.5%, Bonos del Gobierno Federal con tasa fija a 20 años 7.5%, Certificados Bursátiles Corporativos 6.3% y el resto de los principales instrumentos de inversión representaron el 18.5% del portafolio de valores.

Principales instrumentos de Inversión *

Instrumentos	Part. %	Millones de pesos
Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Exterior	9.4	31,240.7
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's)	9.3	30,757.4
Certificados Bursátiles Segregables Udizados	9.3	30,622.7
Cetes	7.8	25,895.3
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años	7.2	23,921.0
Certificados Bursátiles Corporativos	5.9	19,604.1
Udibonos	5.8	19,311.5
Sociedades de Inversión	5.8	19,078.7
Certificados de Depósito	4.5	14,724.0
Eurobonos de empresas privadas	4.1	13,633.3

*Los datos del cuadro de cartera de valores por vencimiento y del cuadro de Instrumentos se modificaron a partir de diciembre de 2008 por ajustes de validación.

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

Al concluir el primer trimestre del año 2008, eran 10 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

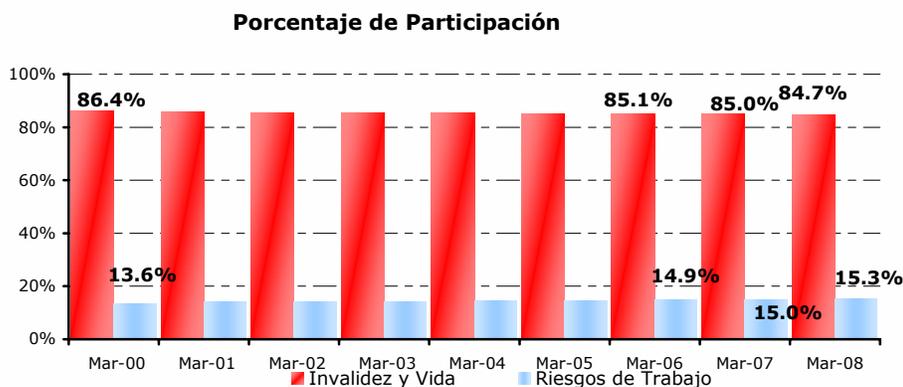
CRECIMIENTO

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta marzo de 2008, el IMSS otorgó 169,450 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 167,667 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 10,078 casos más que los reportados al cierre de marzo de 2007. En el periodo de enero a marzo de 2008, se tenían registrados, 2,624 prospectos y 2,606 resoluciones.



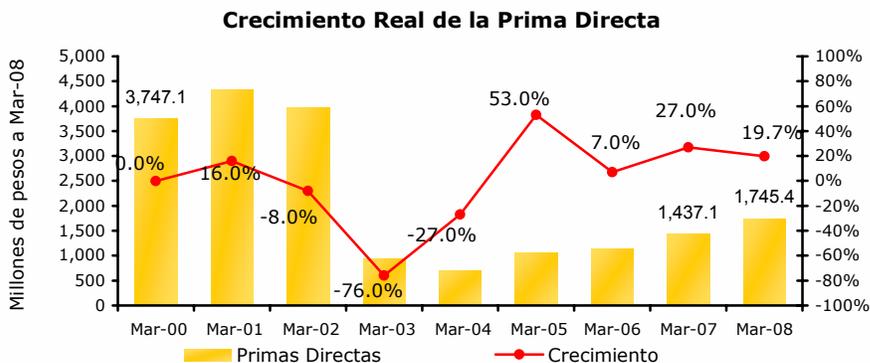
Fuente: CNSF

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta al cierre del primer trimestre de 2008 ascendieron a 100,238.7 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.



Fuente: CNSF

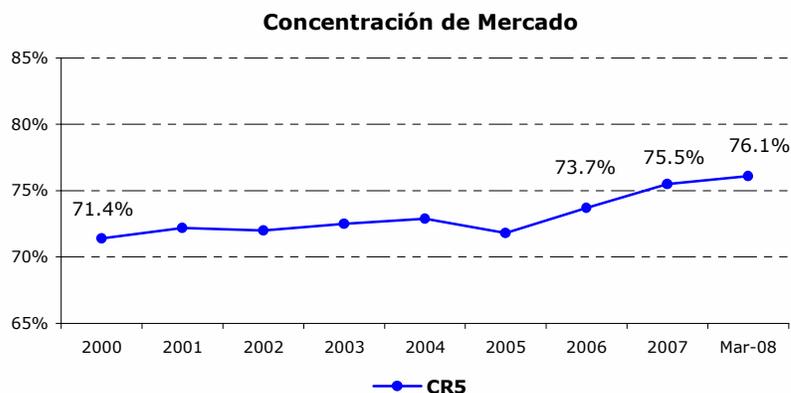
Las primas directas generadas al cierre del primer trimestre de 2008 alcanzaron los 1,745.4 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 19.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 74% en marzo de 2007 a 76.1% en marzo de 2008. Al cierre del primer trimestre de 2008, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 23.0%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 15.1%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 15.0%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 12.5%; y, Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 10.5%.



Fuente: CNSF

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

(Cifras al 31 de marzo de 2008)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	23.0%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	5.4%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	15.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	4.9%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.0%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	3.9%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	12.5%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.1%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	10.5%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	8.6%		
Total			100.0%

Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

RESULTADOS

Los productos financieros alcanzaron 2,110.2 millones de pesos, lo cual significó un incremento real de 21.4%, respecto al primer trimestre de 2007. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 1,594.7 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 364.9 millones de pesos que implicó un decremento real de 3.6% con lo reportado a marzo del año anterior.

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Mar-2007	Mar-2008	Crec. Real %
Prima Retenida	1,399.1	1,745.4	19.7%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	936.0	1,811.4	85.6%
Costo Neto de Adquisición	85.6	48.0	-46.2
Costo Neto de Siniestralidad	1,194.0	1,314.2	5.6%
Utilidad Técnica	-816.5	-1,428.2	-67.8%
Incremento Neto a Otras Reservas	63.1	99.1	50.8%
Gastos de Operación	77.1	67.4	-16.2%
Utilidad de Operación	-956.7	-1,594.7	-59.9%
Productos Financieros	1,667.4	2,110.2	21.4%
Utilidad antes de ISR y PTU	710.7	515.5	-30.4%
Utilidad del Ejercicio	363.2	364.9	-3.6%

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del primer trimestre de 2008, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 89,191.3 millones de pesos, representando el 25.2% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 2 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 100,019 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2008, lo que representó un incremento real de 6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Sector Afianzador⁹

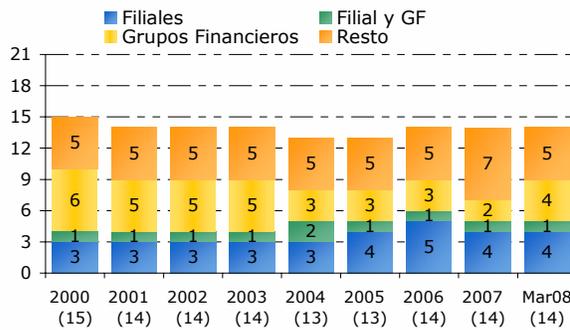
ESTRUCTURA

Al finalizar el primer trimestre de 2008, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 4 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 4 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

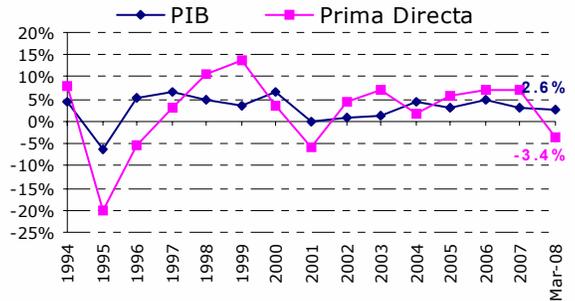
CRECIMIENTO

Al 31 de marzo de 2008, la emisión del sector afianzador fue de 1,317.6 millones de pesos, de los cuales el 99.3% correspondió a prima directa y el 0.7% (9.0 millones de pesos) fue por reafianzamiento tomado. Así, el monto de las primas directas, ascendió a 1,308.6 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 3.4%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Estructura del Sector Afianzador



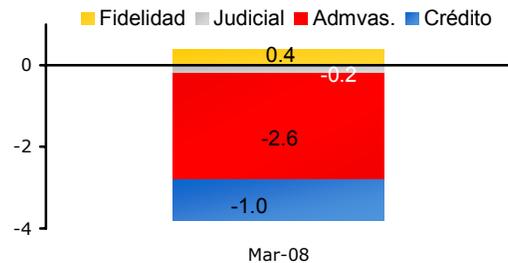
Crecimiento Real



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 de manera negativa con 2.6 pp., los ramos de fianzas de crédito y judiciales con 1.0 pp. y 0.2 pp., respectivamente, y sólo, de manera positiva, lo hicieron las fianzas de fidelidad con 0.4 pp.

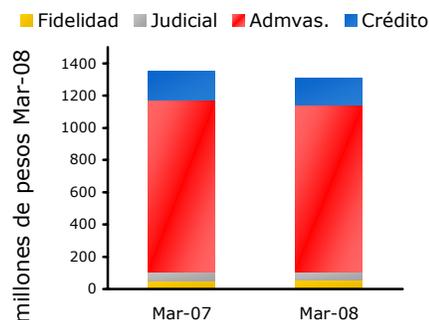
Contribución por Ramo en el Crecimiento (pp.)
Crec. Real -3.4%



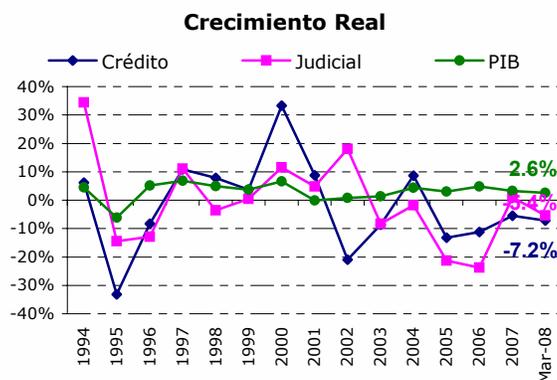
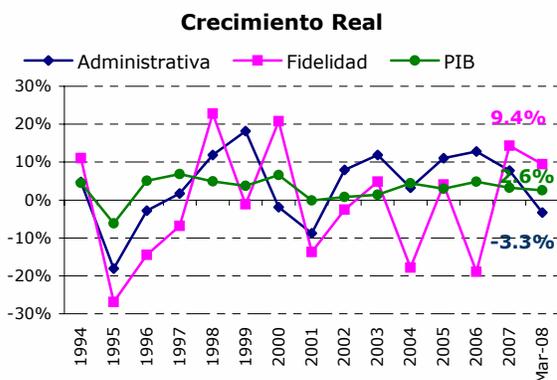
⁹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 12 de mayo de 2008.

La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene proporciones similares a la presentada al cierre de marzo de 2007. En este sentido, el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 79.2%, mientras que los ramos de crédito, de fidelidad y judiciales presentaron una participación de 12.6%, 4.3% y 3.9%, respectivamente.

Composición de la Cartera



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 2008, el ramo fianzas de fidelidad reportó crecimiento real de 9.4% con relación a lo observado en marzo de 2007; mientras que los ramos de fianzas de crédito, judiciales y administrativas decrecieron, en términos reales, 7.2%, 5.4% y 3.3%, respectivamente, con respecto al periodo de comparación.



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, este se ubicó en 75%, lo que significó un decremento de 2.4 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

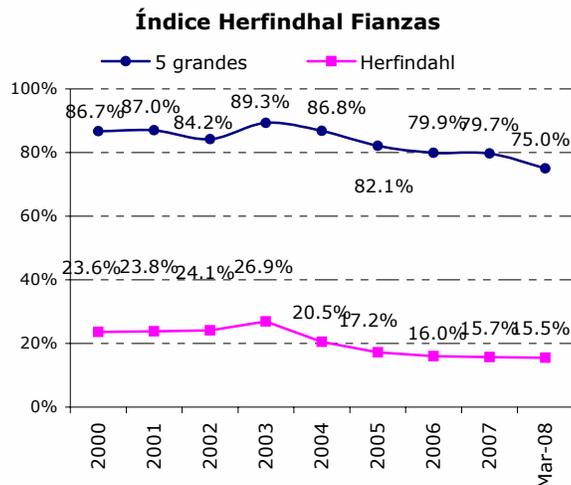
Participación de las Compañías que integran el CR5		
	Mar-07	Mar-08
Fianzas Monterrey	26.9%	24.0%
Afianzadora Sofimex	11.4%	15.0%
Afianzadora Insurgentes	18.7%	14.3%
Fianzas Guardiania Inbursa	13.5%	13.8%
Primero Fianzas	6.8% ¹⁰	7.9%
ING Fianzas	6.9%	6.9% ¹¹
CR5	77.4%	75.0%

¹⁰ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo 2007.

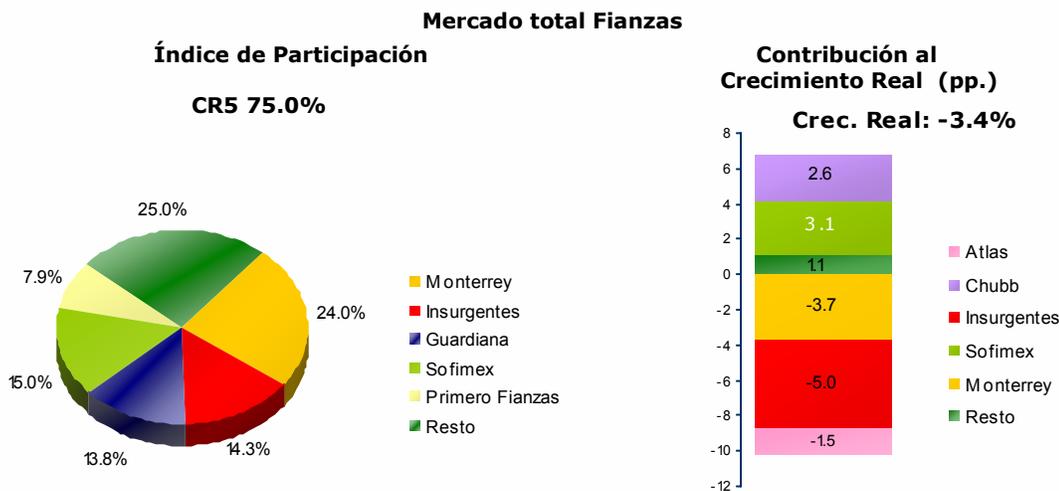
¹¹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo 2008.

Por su parte, el índice de Herfindahl¹² registró un decremento de 1.7 pp., al pasar de 15.5% en marzo de 2007 a 13.8% en marzo de 2008.

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



Asimismo, las cinco instituciones de fianzas que contribuyeron negativamente al decremento del sector fueron: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 5.0 pp.; Fianzas Monterrey, S.A.; 3.7 pp.; Fianzas Atlas, S.A., 1.5 pp.; y las compañías que contribuyeron de forma positiva fueron: Afianzadora Sofimex, S.A., 3.1 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 2.6 pp.; y el resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma positiva con 1.1 pp.



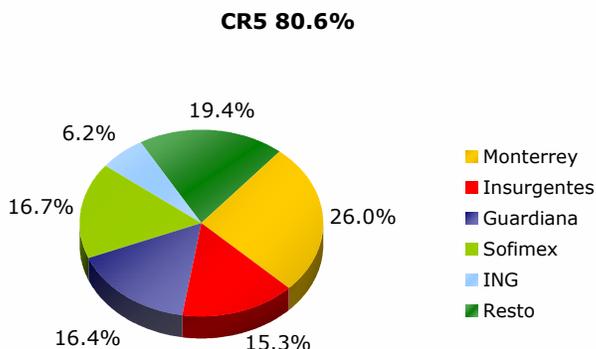
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo, participaron con el 80.6% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de: Fianzas Monterrey, S.A., 26.0%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.7%; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 16.4%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 15.3%; e, ING Fianzas, S.A., 6.2%.

¹² 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.

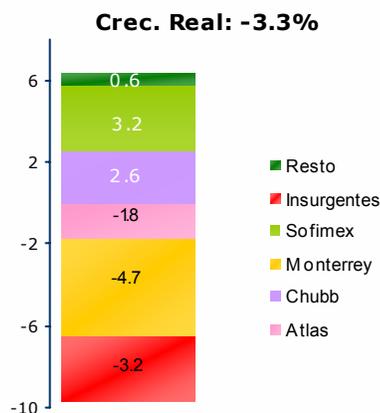
Por su parte, de las instituciones que tuvieron mayor contribución en sentido negativo, destacó la participación de las siguientes compañías: Fianzas Monterrey, S.A., con 4.7 pp.; y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 3.2 pp.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



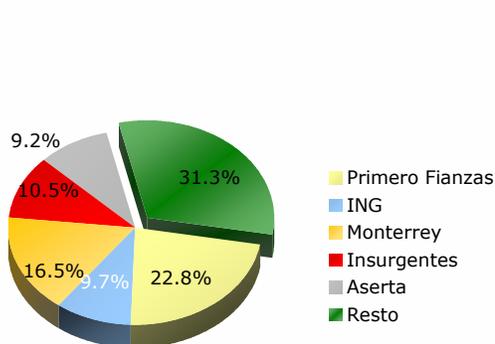
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



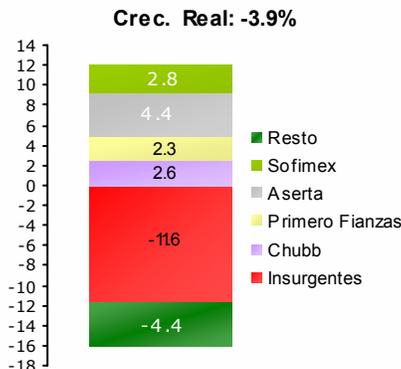
En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 68.7% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el decremento observado fueron, con resultados positivos: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V, Grupo Financiero Aserta, con 4.4 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 2.8 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 2.6 pp.; y Primero Fianzas, S.A., con 2.3 pp.; y, principalmente, en sentido negativo contribuyó Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V, Grupo Financiero Aserta, con 11.6 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

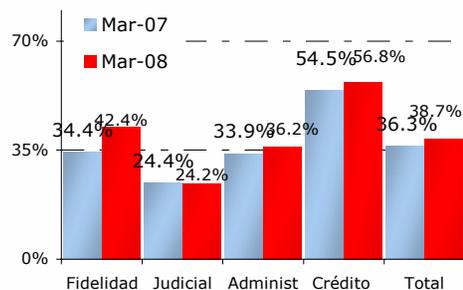


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar el primer trimestre de 2008, la cesión del sector afianzador representó el 38.7% de la prima emitida, 2.4 pp., por encima de lo reportado en marzo de 2007.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de crédito y administrativas, con una cesión del 56.8% y del 36.2% respectivamente, del total de la prima emitida. Cabe destacar que en el periodo de comparación, los ramos de fianza de fidelidad, administrativas y de crédito incrementaron su cesión de primas con respecto al total de la prima emitida en 8.0 pp., 2.3 pp. y 2.3 pp., respectivamente. Por el contrario, el ramo de fianzas judiciales experimentó un decremento de su prima cedida con relación a la emitida en 0.2 pp.

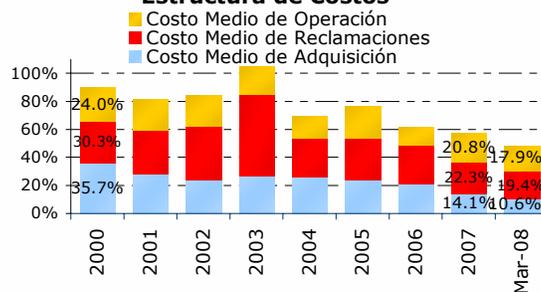
Porcentajes de Cesión del Sector Afianzador



ESTRUCTURA DE COSTOS

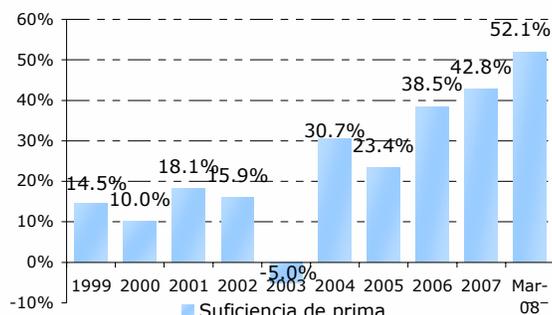
Al concluir el primer trimestre de 2008, los costos medios de reclamaciones, adquisición y operación¹³ se situaron en 19.4%, 10.6% y 17.9%. Con relación al año anterior el costo medio de operación se incrementó en 3.9 pp, mientras que los costos medios de reclamaciones y de adquisición disminuyeron en 6.7 pp. y 6.2 pp.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones disminuyó 9.0 pp., al pasar de 56.9% a finales de marzo de 2007 a 47.9% al finalizar el primer trimestre de 2008. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 52.1% (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

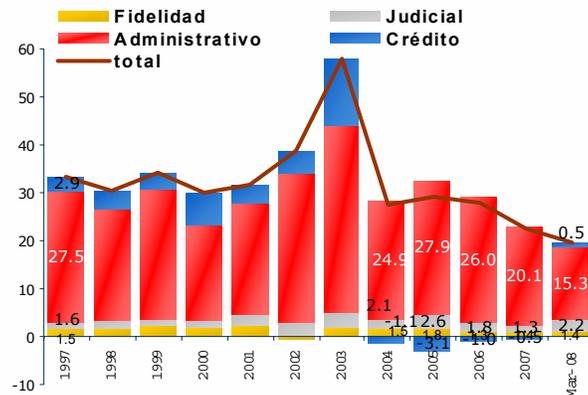


¹³ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas administrativas con 15.3 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 18.1%. Se observó que 11 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando negativamente con el 7.3% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que ninguna compañía presentó índices entre 18.1% y 23.1%. Asimismo, 3 compañías reflejaron índices superiores a 23.1% y participaron con el 107.3% del total del costo de reclamaciones.

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



Las tres compañías antes mencionadas, contribuyeron al costo medio de siniestralidad con 16.5 pp de los 15.3. pp. con que contribuyó el ramo de fianzas administrativas en el índice de mercado total, que fue de 19.4%; dichas instituciones son: Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 10.3 pp., Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 5.4 pp., y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 0.8 pp.

ADMINISTRATIVAS	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X >CMS + 5 pp.	127.9	107.3	3
CMS <X <CMS+5 pp	0.0	0.0	0
X <CMS	-8.6	-7.3	11
TOTAL	119.3	100%	14

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp = 23.1 pp

ADMINISTRATIVAS	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Fianzas Guardiania	60.2%	10.3
Insurgentes	34.9%	5.4
Aserta	23.2%	0.8
TOTAL 3 Cias.		16.5
MERCADO TOTAL	19.4%	

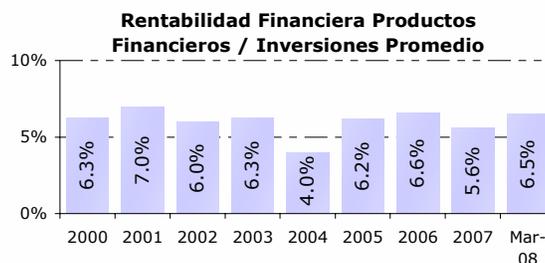
RESULTADOS

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Mar 07	Mar 08	Crec. Real %
Prima Retenida	829.6	807.9	-6.6%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	88.9	33.8	-63.5%
Costo Neto de Adquisición	138.9	85.2	-41.1%
Costo Neto de Reclamaciones	193.6	150.4	-25.4%
Utilidad Técnica	408.2	538.5	26.5%
Incremento Neto a Otras Reservas	38.5	39.9	-0.6%
Gastos de Operación	181.7	233.8	23.4%
Utilidad de Operación	188.0	276.7	41.2%
Productos Financieros	118.1	144.4	17.3%
Utilidad antes de ISR y PTU	306.6	421	32.0%
ISR y PTU	98.5	153.3	49.3%
Utilidad del Ejercicio	207.5	267.7	23.8%

Al concluir el primer trimestre de 2008, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 538.5 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 26.5% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a marzo de 2008 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 144.4 millones de pesos, reflejando un incremento real de 17.3% respecto del ejercicio del mismo periodo del año anterior.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al 31 de marzo de 2008, presentó una utilidad de 267.7 millones de pesos, registrando así un incremento en términos reales de 23.8%, respecto de lo registrado en marzo de 2007.

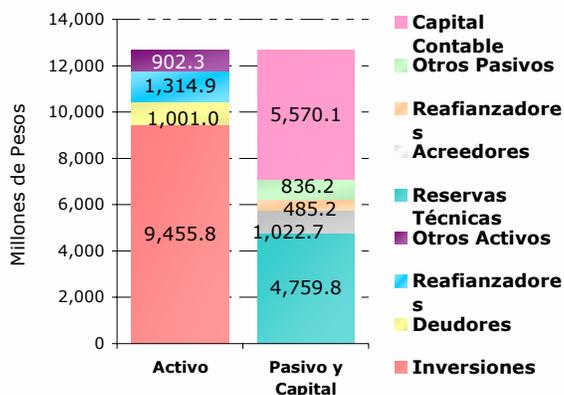
Al finalizar el primer trimestre de 2008, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.5%, cifra superior en 0.4 pp. a la registrada en el primer trimestre de 2007.



BALANCE

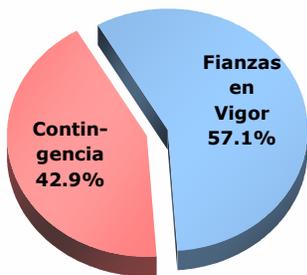
Al concluir el primer trimestre de 2008, el sector afianzador registró activos por un monto de 12,674.0 millones de pesos, 15.5% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del primer trimestre de 2007. Por su parte, las inversiones sumaron 9,455.8 millones de pesos, equivalente al 74.6% del total del activo, registrando un crecimiento real de 8.7% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

Estructura de Financiamiento del Activo

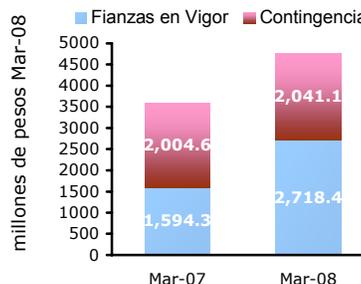


Las reservas técnicas sumaron 4,759.8 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 32.3% respecto a lo registrado en el primer trimestre del año anterior. Al concluir el cierre de marzo de 2008, la reserva de fianzas en vigor reportó 2,718.4 millones de pesos y participó con el 57.1% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 2,041.4 millones de pesos, representando el restante 42.9%.

Reservas Técnicas



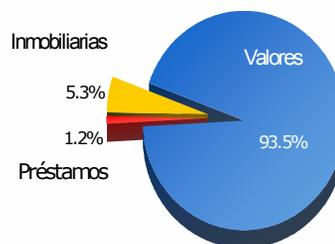
Composición de las Reservas Técnicas



INVERSIONES

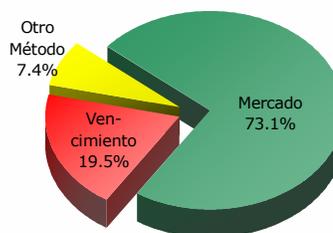
Al finalizar el primer trimestre de 2008, las inversiones en valores (8,842.3 millones de pesos), representaron el 93.5% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (502.2 millones de pesos) y los préstamos (111.3 millones de pesos), representaron el 5.3% y 1.2%, del total de las inversiones, respectivamente.

Inversiones



Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 73.1% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 19.5% a vencimiento y el restante 7.4% por otro método¹⁴.

Valuación de la cartera de valores Total



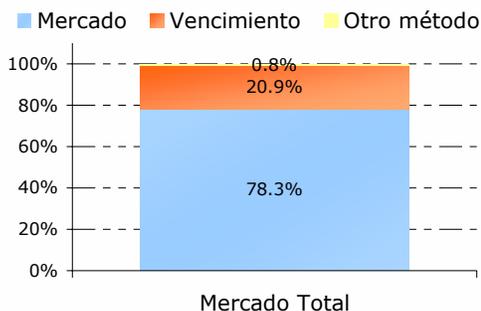
Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 68.4% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 6.0 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 18.2% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 4.3 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Composición de la cartera de valores

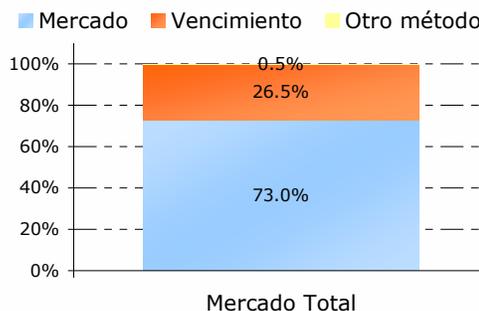
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	68.4%	6,049.9
Tasa Fija Privados	18.2%	1,609.1
Renta Variable	4.4%	386.5
Extranjeros	2.7%	241.8
Otros	6.3%	555.0
Total	100.0%	8,842.3

Mediante el análisis de la cartera de valores conforme su forma de valuación se observa que, tanto en el caso de los valores gubernamentales como de los valores privados de tasa fija, destaca la valuación de valores a mercado al representar el 78.3% de los valores gubernamentales y el 73.0% de los valores privados con tasa fija.

Gubernamentales



Tasa Fija



¹⁴ 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.

Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 93.6% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 3.7% a valores en dólares y el 2.7% a valores en moneda udizada. En el caso de la moneda nacional destacan los CETES, los cuales representan el 22.4% 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: 82.8% de las inversiones en moneda nacional; 13.2% representan valores en dólares y sólo 4% refieren a valores en moneda udizada.