



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

CNSF

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE MARZO DEL
2009

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al primer trimestre de 2009, el sector asegurador estaba conformado por 100 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 100 instituciones, 15 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 59 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Asimismo, 8 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al cierre del primer trimestre de 2009, 54 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 80 compañías operaron seguros de No-Vida³. Del total de instituciones del sector, 55 compañías operaron seguros de Daños, 44 seguros de Vida sin incluir los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, y 35 Accidentes y Enfermedades⁴.

A diciembre de 2008, de las 100 instituciones que conforman el sector asegurador, 10 compañías operaron exclusivamente los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 13 seguros de Salud, 3 seguros de Crédito a la Vivienda y 2 seguros de Garantía Financiera.

CRECIMIENTO

Al cierre del primer trimestre 2009, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 66,506.4 millones de pesos, de los cuales, el 97.9% correspondió al seguro directo mientras que el restante 2.1% se debió a primas tomadas en reaseguro. Al finalizar marzo de 2009, el sector asegurador registró un incremento en la prima directa de 15.9% en términos reales respecto al mismo período de 2008.

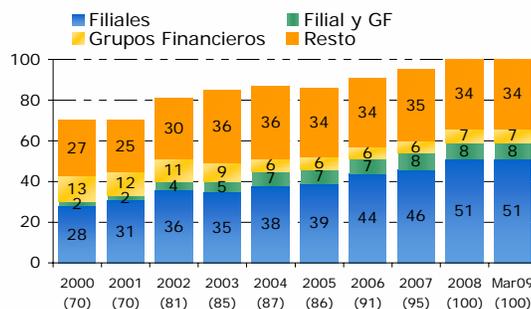
¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 6 de mayo de 2009.

² Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social.

³ Seguros de No-Vida incluye a las compañías que operan Accidentes y Enfermedades, Daños, Salud, Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

⁴ No incluye Salud.

Estructura del Sector Asegurador

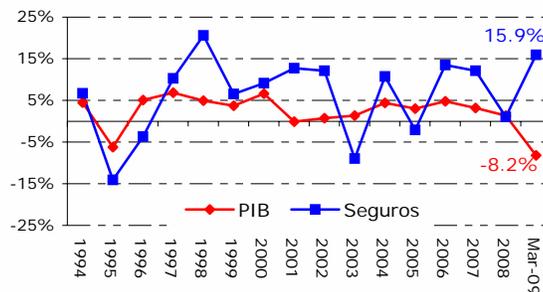


Composición del Sector Asegurador Por operaciones

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Daños	55
Vida	44
Accidentes y Enf.	35
Exclusivas en una operación :	
Pensiones	10
Salud	13
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	2

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

Crecimiento Real Anual Prima Directa



Al finalizar marzo de 2009, la operación de Vida decreció 0.4% 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: Vida Colectivo registró incrementos reales anuales de 7.9%, mientras que Vida Individual y Vida Grupo presentaron decrementos reales anuales de 4.4% y 0.2% respectivamente.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un crecimiento real anual de 10.2%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un crecimiento real anual de 3.1%.

A marzo de 2009, la operación de Daños⁶ experimentó un crecimiento de 38.8% en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, esa operación registra un incremento real anual de 117.0%. Esto último se explica, principalmente, por el crecimiento real anual de 451.4% del ramo de Incendio, el cual contribuyó positivamente con 99.2 puntos porcentuales (pp.) en el crecimiento mencionado.

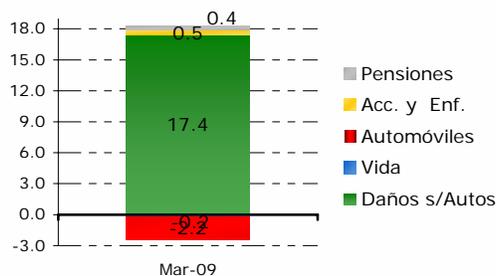
Como se puede observar en el siguiente cuadro, los ramos de daños que tuvieron incrementos reales significativos fueron: Incendio, con 451.4%, Responsabilidad Civil, con 45.3%, Marítimo y Transportes, con 37.9% y Crédito, con 31.5%.

**Crecimiento Real Anual
Prima Directa Daños Mar 09**

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	451.4
Resp. Civil y Rgos. Prof.	45.3
Marítimo y Transportes	37.9
Crédito	31.5
Terremoto	19.4
Agrícola	7.8
Diversos	3.8
Automóviles	-9.1
Daños s/ Automóviles	117.0
Daños	38.8

Para el cierre de marzo de 2009, la operación de Daños sin incluir Automóviles, tuvo la mayor contribución al crecimiento de 15.9% real anual de la prima directa total, con 17.4 pp. La operación de Accidentes y Enfermedades y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social también tuvieron contribuciones positivas de 0.5 pp. y 0.4 pp., respectivamente. Por otro lado, el ramo de Automóviles contribuyó de forma negativa con 2.2 pp. y la operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, con 0.2 pp.

**Contribución por Operación en el
Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real Anual: 15.9%**



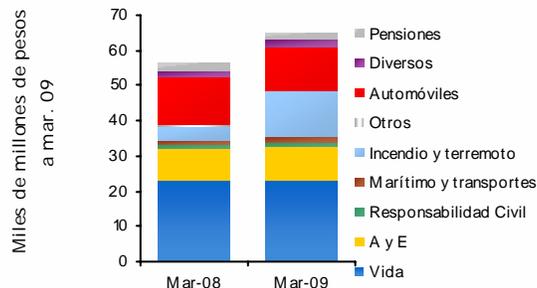
⁵ Incluye Salud.

⁶ Incluye Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de marzo de 2009 es la siguiente: Vida, 35.8%; Incendio y Terremoto, 19.3%; Automóviles, 19.0%; Accidentes y Enfermedades⁷, 14.2%; Pensiones, 3.1%; Diversos, 3.0%; Marítimo y Transportes, 2.6%; Responsabilidad Civil, 2.4% y Otros ramos, 0.6%. La composición de seguros de No-Vida es de 61.1%, mientras que de seguros de Vida es de 38.9%.

**Composición de Cartera
Prima Directa**



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

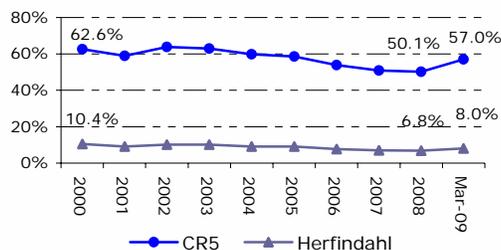
CONCENTRACIÓN

Al cierre de marzo de 2008 se incrementó la concentración en el mercado de seguros. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes en la prima directa, se ubicó en 57.0%, 8.7 pp. más que lo registrado hace un año. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Seguros Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 17.4%, Metlife México, S.A., 13.7%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 10.2%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.2%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 7.5%.

Participación de las Compañías que integran el CR5	Marzo 2008	Marzo 2009
	%	%
Seguros Inbursa	4.9 ⁸	17.4
Metlife México	14.3	13.7
Grupo Nacional Provincial	11.2	10.2
AXA Seguros	9.1	8.2
Seguros BBVA Bancomer	8.6	7.5
Seguros Banorte Generali	5.6	3.2 ⁹
Total	48.3	57.0

Por su parte, el índice de Herfindahl¹⁰ creció de 6.5% al cierre de marzo de 2008 a 8.0% al finalizar marzo de 2009.

Concentración de Mercado



⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

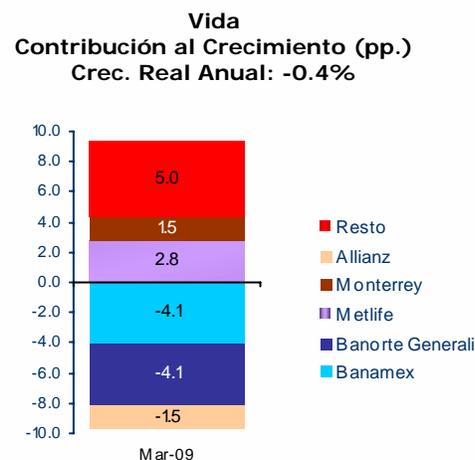
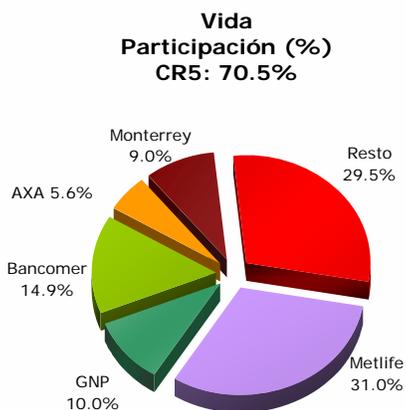
⁸ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo 2008.

⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo 2009.

¹⁰ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 70.5%, cifra mayor en 3.1 pp. a lo registrado en marzo de 2008. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 31.0%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 14.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 10.0%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.0% y AXA Seguros, S.A. de C.V., 5.6%.

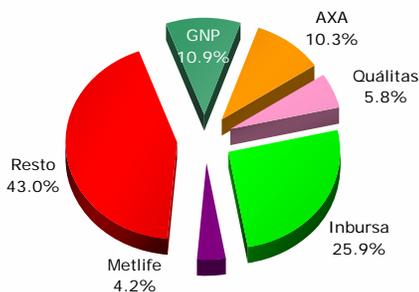
La operación de Vida tuvo un decremento real de 0.4% respecto al cierre de marzo de 2008, medido por la prima directa. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Metlife México, S.A., 2.8 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 1.5 pp.; mientras que las siguientes compañías contribuyeron de forma negativa: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 4.1; Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 4.1 pp.; Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 1.5 pp.; y el resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 5.0 pp.



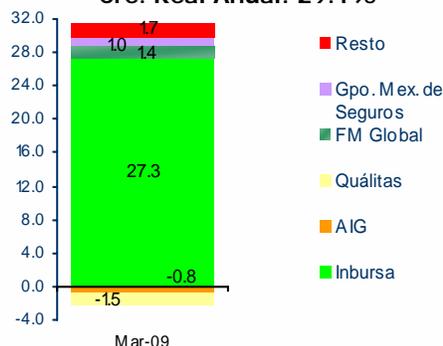
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 57.0%, cifra mayor en 9.6 pp. a lo reportado en marzo de 2008. Las compañías que conformaron este índice fueron: Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 25.8%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 10.9%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 10.3%; Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 5.8% y Metlife México, S.A., 4.2%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 29.1%. Las instituciones con mayor contribución positiva fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 27.3 pp.; FM Global de México, S.A. de C.V., 1.4 pp. y Grupo Mexicano de Seguros, S.A. de C.V., 1.0 pp. Por el contrario, Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V. y AIG México Seguros Interamericana, S.A. de C.V., contribuyeron de forma negativa con 1.5 pp. y con 0.8pp., respectivamente. Mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyeron positivamente con 1.7 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)
CR5: 57.0%



Accidentes y Enfermedades y Daños
Contribución al Crecimiento (pp.)
Cre. Real Anual: 29.1%

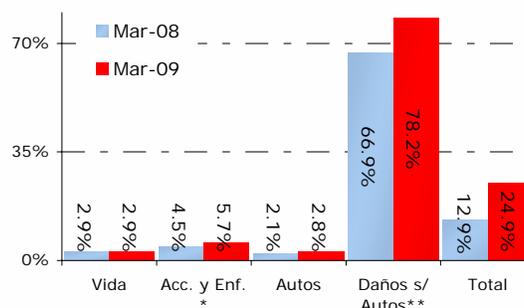


REASEGURO

Al finalizar marzo de 2009, la cesión del sector asegurador representó el 24.9% de la prima emitida, 12.0 pp. por arriba de lo reportado en marzo de 2008.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 78.2% del total de la prima emitida (11.3 pp. mas que lo cedido el año anterior).

Reaseguro
Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



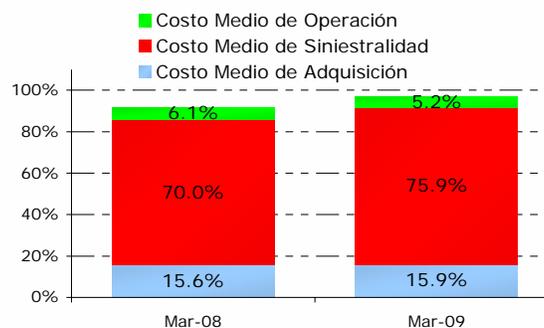
* Incluye Salud

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

ESTRUCTURA DE COSTOS

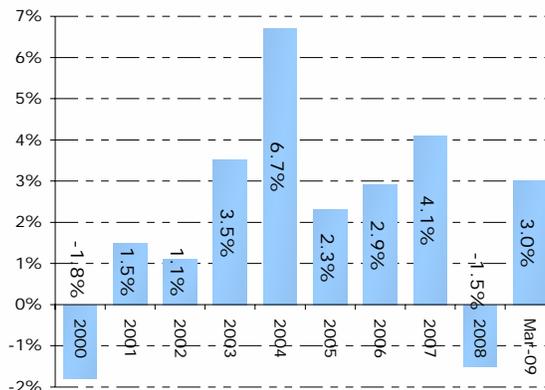
Al cierre de marzo de 2009, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 75.9%, 15.9% y 5.2% respectivamente. En relación con el año anterior, los costos medios de siniestralidad y de adquisición registraron incrementos de 5.9 pp. y 0.3 pp., respectivamente; mientras que el costo medio de operación registró un decremento de 0.9 pp.

Estructura de Costos



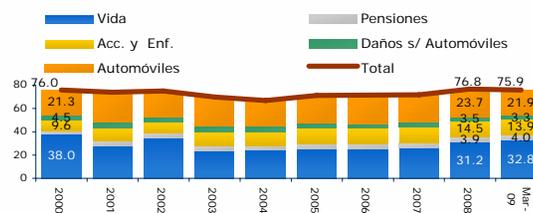
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumentó 5.3 pp., al pasar de 91.7% a finales de marzo de 2008 a 97.0% al cierre de marzo de 2009. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 3.0% (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.

Suficiencia de Prima



En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 32.8 pp. y el ramo de Automóviles con 21.9 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Vida, fue de 79.7%, observándose que 26 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 34.9% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que una compañía presentó índices entre 79.7% y 84.7%. Asimismo, 17 compañías reflejaron índices superiores a 84.7% y participaron con el 40.2% del total del costo de siniestralidad de la operación Vida.

Costo Medio de Siniestralidad Vida

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número cias.
X > CMS + 5 pp.	4,912.7	40.2	17
CMS < X < CMS + 5 pp.	3,036.3	24.9	1
X < CMS	4,260.3	34.9	26
TOTAL	12,209.3	100	44

CMS = Costo medio siniestralidad.

CMS + 5 pp. = 84.7 pp.

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, de las 17 compañías citadas anteriormente, cinco instituciones contribuyeron con 12.3 pp., de los 32.8 pp. que la operación Vida aportó al índice del costo medio de siniestralidad de mercado total y participaron con el 37.4% del costo de siniestralidad de dicha operación.

**Costo Medio de Siniestralidad
Vida**

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Allianz México	121.2	0.4
Seguros BANAMEX	100.9	3.5
Seguros Inbursa	93.2	2.6
Banorte Generali	88.3	1.9
GNP	85.1	3.9
TOTAL 5 Cias.		12.3
12 Cias. restantes		0.9
TOTAL 17 Cias		13.2
Mercado Total	75.9%	

El índice de costo medio de siniestralidad del ramo de Automóviles fue de 72.8%, observándose que 26 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 36.5% del total del costo de siniestralidad de la operación, mientras que 4 compañías presentaron índices entre 72.8% y 77.8%. Asimismo, 6 compañías reflejaron índices superiores al 77.8% y participaron con el 26.5% del total del costo de siniestralidad en dicho ramo.

**Costo Medio de Siniestralidad
Automóviles**

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X > CMS + 5 pp.	2,162.3	26.5	6
CMS < X < CMS + 5 pp.	3,008.6	37.0	4
X < CMS	2,978.6	36.5	26
Mercado Total	8,149.5	100	36

CMS=Costo medio siniestralidad

CMS + 5 pp. = 77.8 pp.

Las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad en el mercado, contribuyeron con 5.8 de los 21.9 pp. que el ramo de Automóviles aportó al índice de mercado total y participaron con 26.3% del costo de siniestralidad total de este ramo.

**Costo Medio de Siniestralidad
Automóviles**

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Tokio Marine	160.5	0.1
Interacciones	91.3	0.4
AXA Seguros	86.4	4.2
AIG México	83.6	0.6
Metropolitanan	79.5	0.5
TOTAL 5 Cias.		5.8
Mercado Total	75.9%	

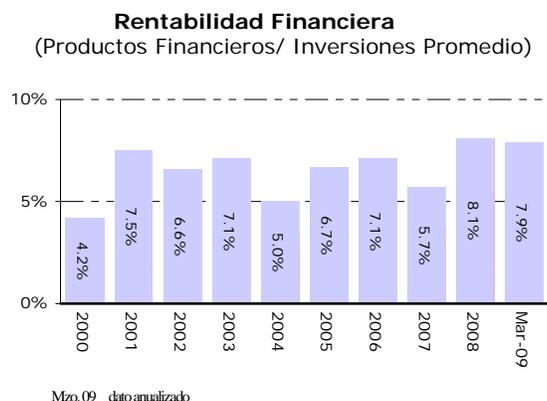
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2008	Marzo 2009	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	46,895.4	49,948.2	0.4
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	15,423.4	12,744.6	-22.1
Costo Neto de Adquisición	7,335.2	7,917.8	1.8
Costo Neto de Siniestralidad	22,025.8	28,230.9	20.9
Utilidad Técnica	2,111.0	1,054.8	-52.9
Incremento Neto a Otras Reservas	561.9	740.3	24.2
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	198.9	255.1	21.0
Gastos de Operación	3,231.9	3,384.3	-1.3
Utilidad de Operación	-1,483.9	-2,814.6	-78.9
Productos Financieros	7,945.9	7,858.7	-6.7
Utilidad antes de ISR y PTU	6,462.0	5,044.1	-26.4
Utilidad del Ejercicio	5,101.4	4,004.0	-26.0

Al finalizar marzo de 2009, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 1,054.8 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 52.9% respecto al mismo periodo de 2008. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación anual de 2,814.6 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 7,858.7 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales anuales de 6.7%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 4,004.4 millones de pesos, lo cual implicó un decremento en términos reales de 26.0% con respecto al mismo periodo de 2008.

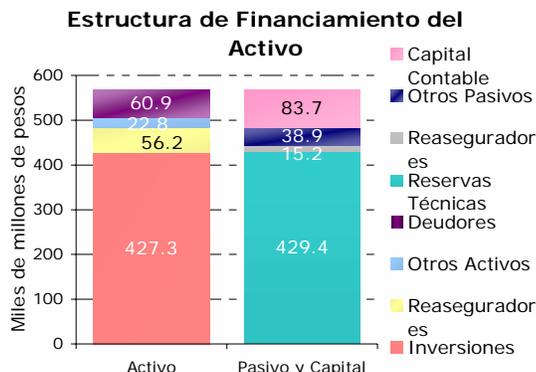
Al finalizar marzo de 2009, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.9%, cifra mayor en 1.1 pp. a la registrada al cierre de marzo de 2008.



BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 567,184.3 millones de pesos al finalizar marzo de 2009, con un crecimiento real de 13.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Del total de estos activos, el 75.3% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 5.1% del Producto Interno Bruto.

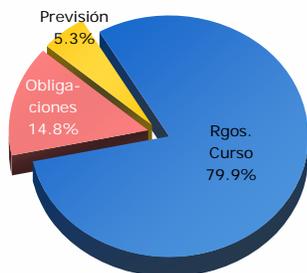
Al concluir marzo de 2009, el total de pasivos del sector asegurador sumó 483,455.2 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 15.1% respecto al mismo periodo de 2008. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 83,729.1 millones de pesos, con un incremento real anual de 3.6%.



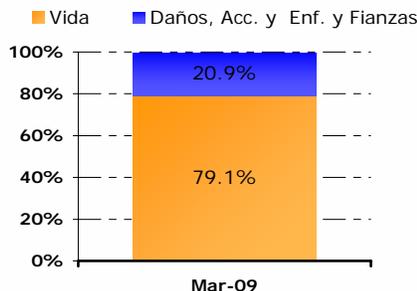
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2009, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 79.9% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 343,069.9 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 15.6%, respecto a marzo de 2008. La operación de Vida, participó con el 79.1% del total de esa reserva.

Composición Reservas Técnicas



Composición Reserva de Riesgos en Curso



Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 60.5%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 11.2% y la reserva de previsión representó 4.0% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 9.5% del activo total y el capital contable 14.8%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la contribución de los seguros de Vida los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad social, 35.2% y los seguros tradicionales de Vida, 64.8%.

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

Pasivo y Capital (% del Activo)

Pasivo	
Reservas Técnicas	75.7
Reserva de Riesgos en Curso	60.5
Seguros de Vida	47.8
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	12.7
Reserva OPC	11.2
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	8.4
Siniestros ocurridos no reportados	1.8
Fondos de seguros en administración	1.0
Reserva de Previsión	4.0
Riesgos Catastróficos	3.3
Otras	0.7
Otros pasivos	9.5
Capital Contable	14.8

Reserva de Riesgos en Curso Seguros de Vida

Tipo de Reserva	Plazo	Monto (millones)
Reserva matemática	LP	230,198.2
Reserva para seguros de vida temporales a un año	CP	3,379.0
Reserva para beneficios adicionales y extra primas	M	37,765.3
Total		271,342.5

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

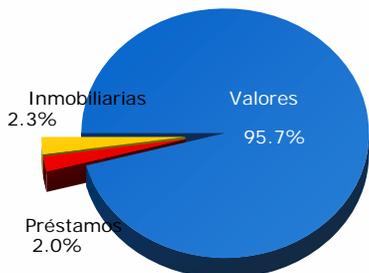
INVERSIONES

En marzo de 2009, las inversiones del sector asegurador ascendieron a 427,297.0 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 8.7% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.7% del total, en tanto que inmobiliarias y préstamos representaron el 2.3% y 2.0%, respectivamente.

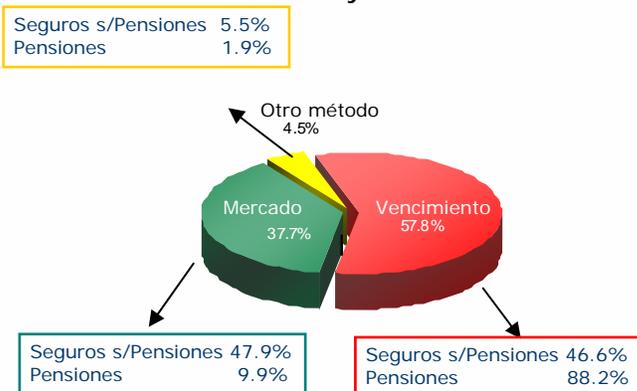
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 57.8% estaba valuada a vencimiento, el 37.7% a mercado y el restante 4.5% por otro método¹¹. Por su parte, el 88.2% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 9.9% se valuó a mercado y el restante 1.9% por otro método.

¹¹ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores *que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento* y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Composición de Inversiones



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



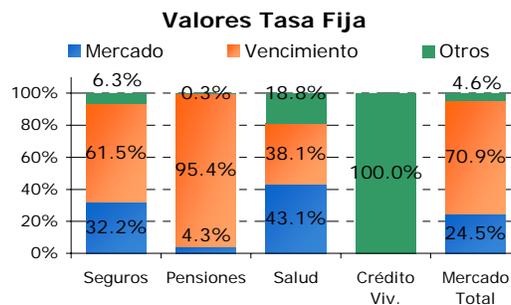
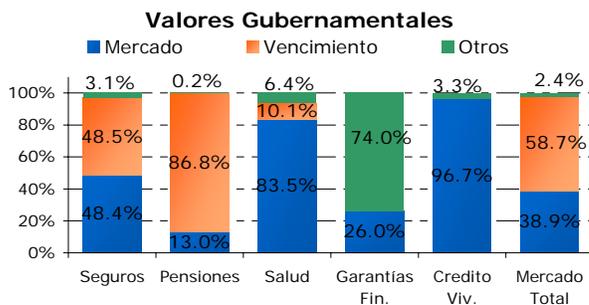
Respecto a la composición de la cartera de valores a marzo de 2009, los valores gubernamentales participaron con el 62.9%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 20.4%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹² participaron con el 7.8%, 2.8% y 6.1%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	62.9	257,091.6
Tasa Fija Privados	20.4	83,492.7
Renta Variable	7.8	32,003.5
Extranjeros	2.8	11,521.1
Otros	6.1	24,758.2
Total	100	408,867.1

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 58.7% para gubernamentales y 70.9% para privados tasa fija.

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



¹² El rubro de "Otros Valores" esta conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 55.9% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 23.9% a valores en moneda Udizada y el 20.2% a inversiones en dólares. Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es la siguiente: el 41.4% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 29.6% a valores en moneda Udizada y el 29.0% a inversiones en dólares.

El análisis de la cartera de valores por plazo considera los valores gubernamentales de tasa fija, renta variable y extranjeros. La composición por plazo de los valores del sector asegurador mostró que el 48.1% de las inversiones tienen vencimiento mayor a 10 años, 25.8% vencimiento menor a un año, 13.8% vencimiento entre seis y diez años y 12.3% vencimiento entre uno y cinco años.

La estructura del portafolio de valores por tipo de instrumento de inversión presentó una composición diversificada. Los valores que destacaron fueron los siguientes: Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero, 10.9%; Cetes, 10.5%; Udibonos, 9.9%; Certificados Bursátiles Segregables Udizados, 9.1%; Bonos del Gobierno Federal con Tasa Fija a 20 años, 7.3%; Pagaré de Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's), 6.9% y el resto de los principales instrumentos de inversión representaron el 21.5% del portafolio de valores.

Composición de Cartera de Valores por Tipo de Moneda (%)

Moneda	Gubernamentales	Tasa Fija
Moneda Nacional	55.9	41.4
Moneda Extranjera	20.2	29.0
Moneda Udizada	23.9	29.6

Composición de Cartera de Valores por Vencimiento

Vencimientos	Part. %	Millones de pesos
Corto plazo	25.8	99,217.5
Con plazo de 1 a 5 años	12.3	47,241.0
Con plazo de 6 a 10 años	13.8	52,848.0
Con plazo mayor a 10 años	48.1	184,802.4
Total	100	384,108.9

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

Principales instrumentos de Inversión

Instrumentos	Part. %	Millones de pesos
Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero	10.9	41,945.9
CETES	10.5	40,250.9
Udibonos*	9.9	35,118.2
Certificados Bursátiles Segregables Udizados	9.1	37,981.3
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años	7.3	28,087.0
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's)	6.9	26,678.7
Eurobonos	5.7	22,015.8
Sociedades de Inversión	5.7	21,927.2
Certificado Bursátil Privado	5.5	21,136.7
Certificados de Depósito	4.6	17,494.0
Otros	23.9	91,473.2
Total	100	384,108.9

* Incluye todos los vencimientos de Udibonos

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

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

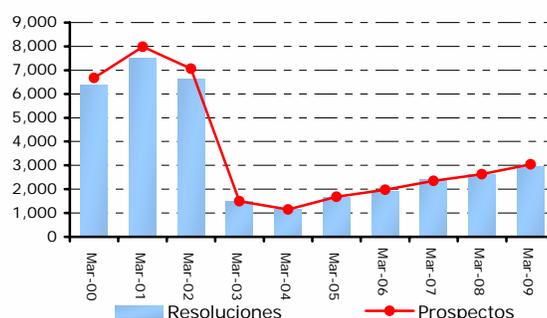
CRECIMIENTO

Desde el inicio de la operación de estos seguros en 1997 hasta finales de marzo de 2009, el IMSS otorgó 181,593 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. A esa fecha, un total de 179,118 personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 11,451 casos más de resolución que los reportados al cierre de marzo de 2008. En el periodo de enero a marzo de 2009, se registraron 3,038 prospectos y 2,954 resoluciones.

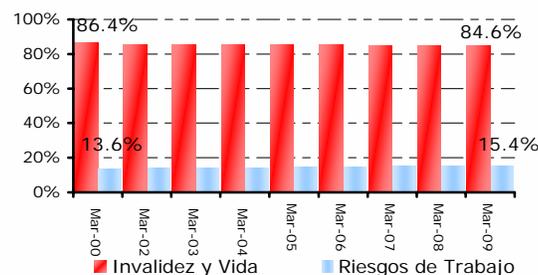
Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre de marzo de 2009 ascendieron a 113,666.0 millones de pesos, de los cuales el 84.6% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida y el 15.4% restante a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.

Las primas directas generadas al cierre de marzo de 2009 alcanzaron la cantidad de 2,030.9 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 10.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

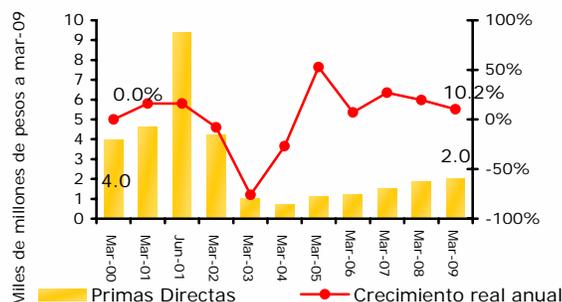
Prospectos y Resoluciones
(No. de casos)



Montos Constitutivos
Porcentaje de Participación



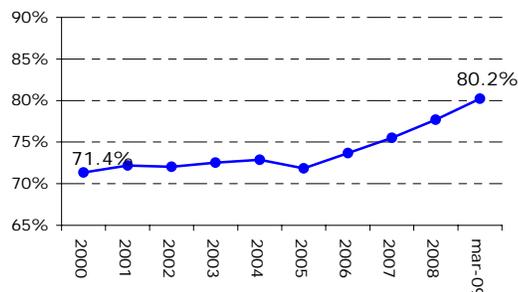
Prima Directa



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹³ se incrementó de 76.1% al cierre de marzo de 2008 a 80.2% al cierre de marzo de 2009. Al final de marzo de 2009, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 28.4%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 18.1%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 12.5%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.4% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 8.8%.

Concentración de Mercado
Índice CR5



Participación acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas

(Cifras al 31 de marzo de 2009)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	28.4%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	4.5%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	18.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	4.0%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	12.5%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	3.2%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.4%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	0.9%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	8.8%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	7.2%		
Total			100%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹³ El índice CR5 esta compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de los seguros de pensiones de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de la emisión directa.

RESULTADOS

Los productos financieros alcanzaron 2,704.6 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 3.2% respecto al cierre de marzo de 2008. Asimismo, los seguros de pensiones tuvieron una pérdida operativa de 2,049.6 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 494.9 millones de pesos que implicó un incremento real de 13.8% con respecto a marzo del año anterior.

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2008	Marzo 2009	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	1,737.5	2,030.9	10.2
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	2,267.6	2,389.0	-0.6
Costo Neto de Adquisición	47.8	48.4	-4.4
Costo Neto de Siniestralidad	1,311.6	1,470.1	5.7
Utilidad Técnica	-1,889.5	-1,876.6	6.3
Incremento Neto a Otras Reservas	118.5	117.3	-6.6
Gastos de Operación	66.8	55.7	-21.3
Utilidad de Operación	-2,074.7	-2,049.6	6.8
Productos Financieros	2,635.1	2,704.6	-3.2
Utilidad antes de ISR y PTU	560.5	655.0	10.2
Utilidad del Ejercicio	410.1	494.9	13.8

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2009, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 100,000.9 millones de pesos, representando el 23.3% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.8 pp. por debajo de la razón registrada al cierre de marzo del año anterior.

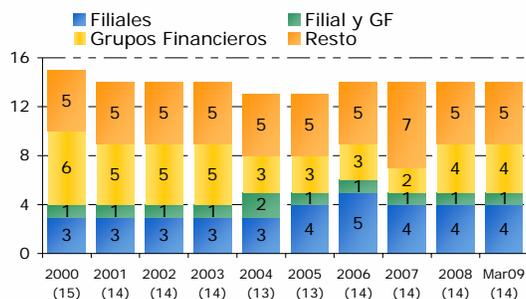
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión éste ascendió a 111,029.6 millones de pesos al concluir marzo de 2009, lo que representó un incremento real anual de 4.7% con respecto a marzo de 2008.

Sector Afianzador¹⁴

ESTRUCTURA

Al finalizar marzo de 2009, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 5 eran filiales de instituciones del exterior. Por otro lado, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

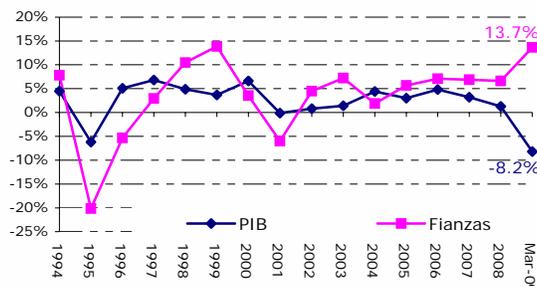
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 31 de marzo de 2009, la emisión del sector afianzador fue de 1,581.8 millones de pesos, de los cuales el 99.5% correspondió a prima directa y el 0.5% fue por reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó un incremento real anual en la prima directa de 13.7% respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

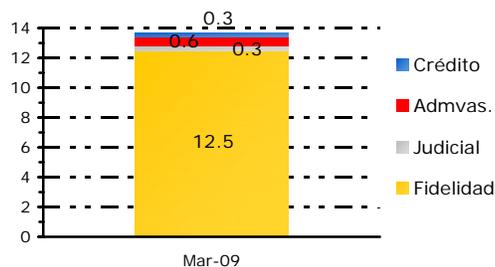
Crecimiento Real Anual
Prima directa



CONTRIBUCIÓN

Al concluir marzo de 2009, todas las fianzas contribuyeron de manera positiva al crecimiento real anual de la prima directa. La contribución se presentó de la siguiente forma: fianzas de Fidelidad con 12.5 pp.; fianzas Administrativas con 0.6 pp.; fianzas de Crédito con 0.3 pp. y fianzas Judiciales con 0.3 pp.

Contribución por Ramo en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real Anual: 13.7 %

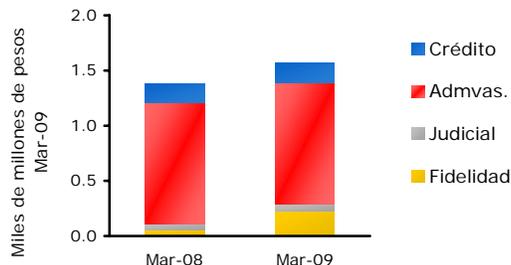


¹⁴ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 6 de mayo de 2009.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

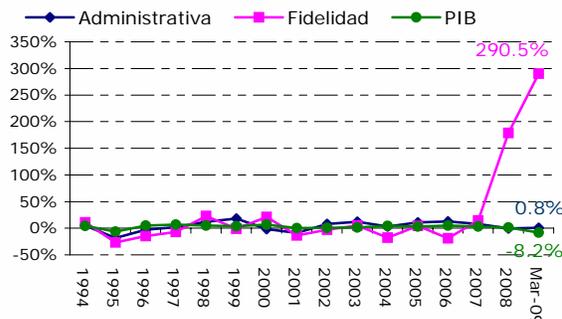
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presenta cambios respecto al cierre de marzo de 2008, principalmente al aumentar la del ramo de Fidelidad de 4.2% a 14.7% y disminuir la del ramo de Administrativas de 79.2% a 70.2%. Por su parte, el ramo de fianzas Administrativas concentró la mayor participación con 70.2%, mientras que los ramos de Fidelidad, de Crédito y Judiciales presentaron una participación de 14.7%, 11.4% y 3.7%, respectivamente.

Composición de Cartera
Prima Directa

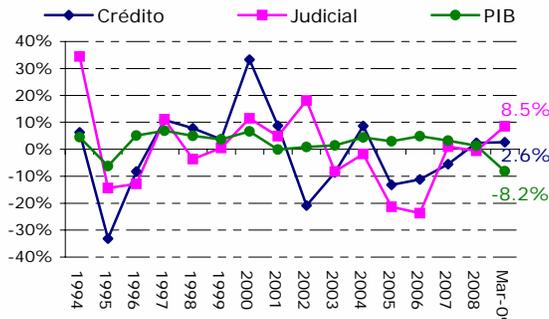


Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al finalizar marzo de 2009, las fianzas de Fidelidad y Judiciales reportaron crecimientos reales de 290.5% y 8.5% respectivamente, con relación a lo observado en marzo de 2008. Las fianzas de Crédito y Administrativas crecieron en términos reales anuales, 2.6% y 0.8%, respectivamente.

Crecimiento Real Anual
Prima Directa



Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONCENTRACIÓN

Al cierre de marzo de 2009, el índice de concentración CR5, medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 72.7%, lo que significó un decremento de 2.3 pp. al compararlo con lo reportado en marzo del año anterior.

Participación de las Compañías
que integran el CR5

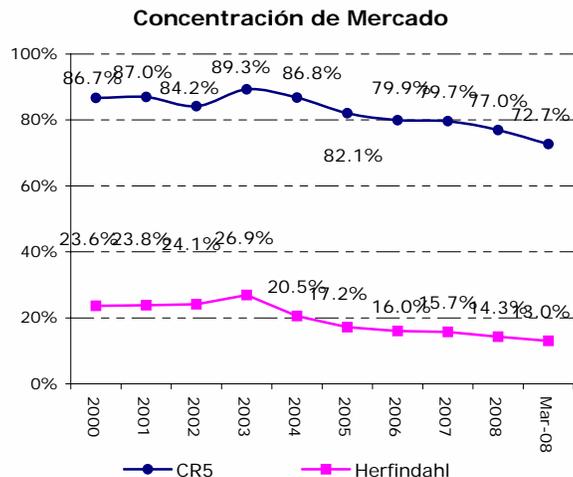
	Marzo 2008 %	Marzo 2009 %
Fianzas Monterrey	23.9	22.4
Fianzas Guardiania	13.9	14.2
Inbursa		
Afianzadora Sofimex	15.0	13.5
Afianzadora Insurgentes	14.3	12.7
Afianzadora Aserta	6.6 ¹⁵	9.9
Primero Fianzas	7.9	8.4 ¹⁶
Total	75.0	72.7

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

¹⁶ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2009.

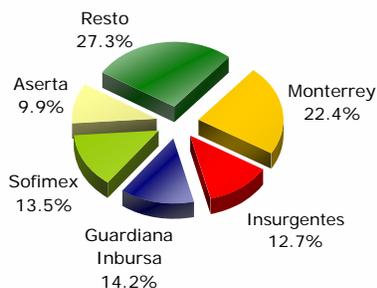
El índice de Herfindahl¹⁷ registró un decremento de 0.8 pp. al pasar de 13.8% en marzo de 2008 a 13.0% en marzo de 2009.

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

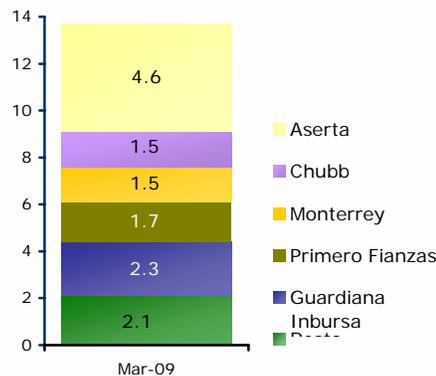


Las principales instituciones de fianzas que contribuyeron al crecimiento del sector en sentido positivo fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 4.6 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.3 pp.; Primero Fianzas, S.A. de C.V., 1.7 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., 1.5 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 1.5 pp. El resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma positiva con 2.1 pp.

**Mercado Total Fianzas
Participación (%)
CR5: 72.7%**



**Mercado Total Fianzas
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual: 13.7%**

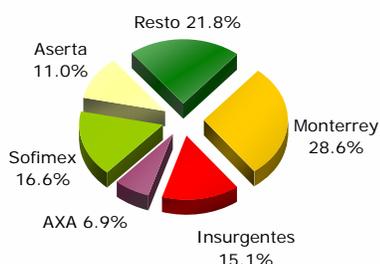


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 78.2% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 28.6%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.6%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 15.1%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 11.0% y AXA Fianzas, S.A., 6.9%.

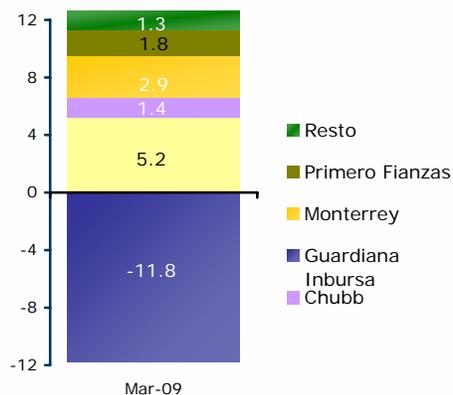
¹⁷ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento de forma positiva, fueron Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 5.2 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., 2.9 pp.; Primero Fianzas, S.A. de C.V., con 1.8 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.4 pp. En sentido negativo contribuyó Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 11.8 pp.

Fianzas Administrativas Participación (%)
CR5: 78.2%

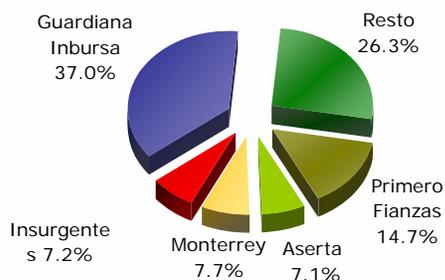


Fianzas Administrativas Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual: 0.8%

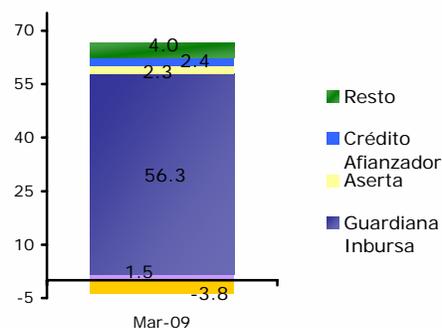


En los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 73.7% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado fueron, con resultados positivos: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 56.3 pp.; Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, con 2.4 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V, Grupo Financiero Aserta, con 2.3 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.5 pp. En sentido negativo contribuyó Fianzas Monterrey, S.A., con 3.8 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito Participación (%)
CR5: 73.7 %



Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual: 62.7%

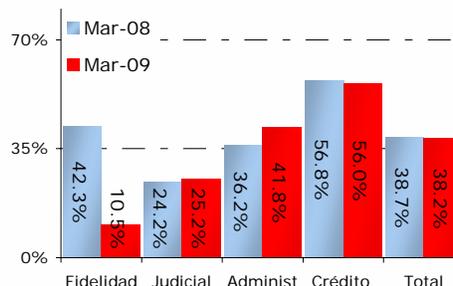


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar marzo de 2009, la cesión del sector afianzador representó el 38.2% de la prima emitida, 0.5 pp. por debajo de lo reportado en marzo de 2008.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 56.0% y del 41.8% del total de la prima emitida respectivamente. En el periodo de comparación, los ramos de fianzas de Administrativas y Judiciales incrementaron su cesión de primas con respecto al total de la prima emitida en 5.6 pp. y 1.0 pp. Por el contrario, las fianzas de Fidelidad y Crédito experimentaron decrementos en su prima cedida con relación a la emitida de 31.8 pp. y 0.8 pp., respectivamente.

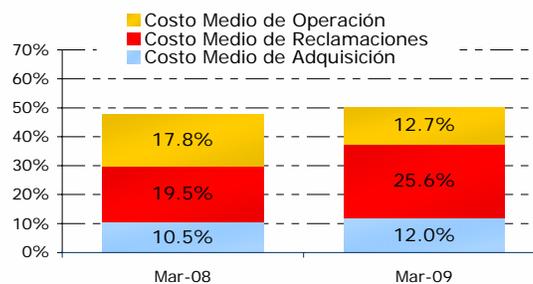
Reafianzamiento
Porcentajes de Cesión del
Sector Afianzador



ESTRUCTURA DE COSTOS

Al concluir marzo de 2009, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁸ se situaron en 25.6%, 12.7% y 12.0% respectivamente. Con relación al año anterior, los costos medios de reclamaciones y adquisición se incrementaron 6.1 pp. y 1.5 pp., mientras el costo medio de operación disminuyó 5.1 pp.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 2.5 pp., al pasar de 47.8% a finales de marzo de 2008 a 50.3% al finalizar marzo de 2009. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector afianzador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 49.7%, 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.

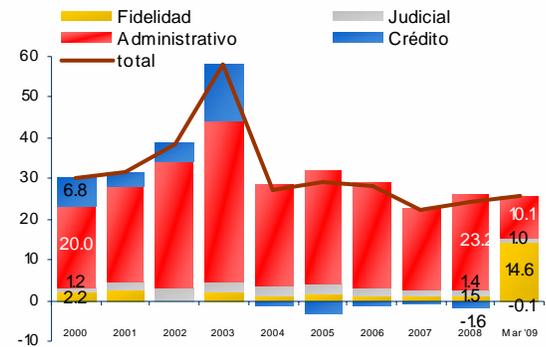
Suficiencia de Prima



¹⁸ 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 de Fidelidad con 14.6 pp., esta participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de administrativo y que ahora se contabilizan en el ramo de fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El índice de costo medio de reclamaciones del ramo Administrativo fue de 14.8%. Se observó que 8 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 11.7% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que ninguna compañía presentó índices entre 14.8% y 19.8%. Asimismo, 6 compañías reflejaron índices superiores a 19.8% y participaron con el 88.3% del total del costo de reclamaciones.

Costo Medio de Siniestralidad Fianzas Administrativas

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número cias.
X > CMS + 5 pp.	83.1	88.3	6
CMS < X < CMS + 5 pp	0.0	0.0	0
X < CMS	11.0	11.7	8
TOTAL	94.1	100	14

CMS = Costo medio siniestralidad.
CMS + 5 pp = 19.8 pp

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, de las 6 compañías citadas anteriormente, cinco instituciones contribuyeron al costo medio de siniestralidad con 9.0 pp. de los 10.1 pp. con que contribuyó el ramo de fianzas Administrativas en el índice de mercado total, que fue de 25.6%. Dichas instituciones son: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 6.7 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V, Grupo Financiero Aserta, 1.3 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 0.7 pp.; HSBC Fianzas, S.A., Grupo Financiero HSBC, 0.2 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 0.1 pp.

Costo Medio de Siniestralidad Fianzas Administrativas

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Insurgentes	51.0	6.7
Aserta	22.6	1.3
Guardiana Inbursa	76.1	0.7
HSBC	47.9	0.2
Chubb	21.1	0.1
TOTAL 5 Cias.		9.0
Mercado Total	24.5%	

RESULTADOS

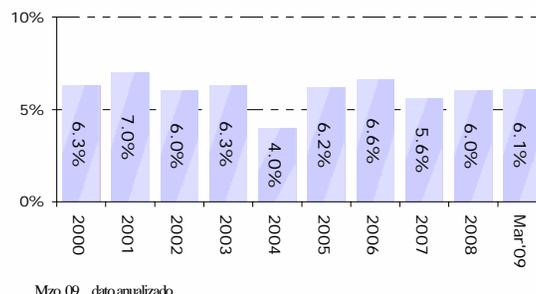
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2008	Marzo 2009	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	806.2	977.0	14.3
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	33.6	48.2	35.6
Costo Neto de Adquisición	85.0	116.8	29.6
Costo Neto de Reclamaciones	150.6	237.3	48.6
Utilidad Técnica	537.0	574.6	0.9
Incremento Neto a Otras Reservas	48.3	79.9	55.9
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	12.0	11.7	-7.4
Gastos de Operación	231.7	199.2	-18.9
Utilidad de Operación	269.0	307.2	7.7
Productos Financieros	168.5	155.1	-13.2
Utilidad antes de ISR y PTU	437.4	462.3	-0.3
ISR y PTU	153.1	162.9	0.3
Utilidad del Ejercicio	284.3	299.4	-0.7

Al concluir marzo de 2009, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 574.6 millones de pesos, lo cual representó un incremento real anual de 0.9% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a finales de marzo de 2009 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 155.1 millones de pesos, reflejando un decremento real anual de 13.2% respecto a marzo de 2008.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al cierre de marzo de 2009, presentó una utilidad de 299.4 millones de pesos, registrando así un decrecimiento en términos reales de 0.7% respecto a lo registrado en marzo de 2008.

Al finalizar marzo de 2009, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.1%, cifra inferior en 0.4 pp. a la registrada al cierre de marzo de 2008.

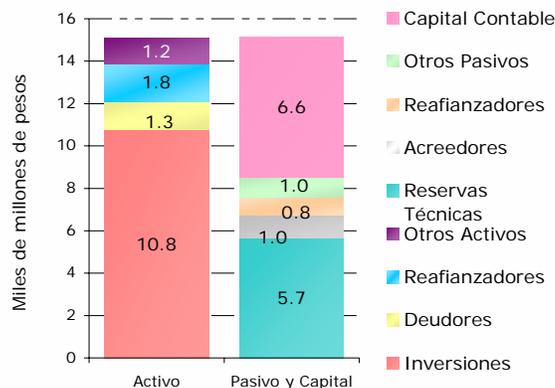
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



BALANCE

Al concluir marzo de 2009, el sector afianzador registró activos por un monto de 15,137.3 millones de pesos, 12.7% superior en términos reales a lo registrado al cierre de marzo de 2008. Por su parte, las inversiones sumaron 10,766.0 millones de pesos, equivalente al 71.1% del total del activo, registrando un crecimiento real de 7.4% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

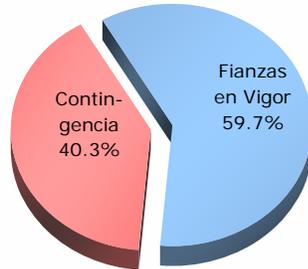
Estructura de Financiamiento del Activo



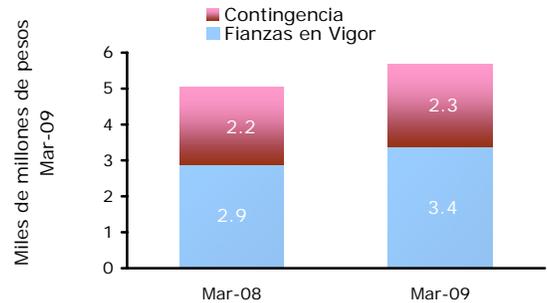
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas sumaron 5,674.2 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 12.4% respecto a lo registrado en el año anterior. Al concluir el cierre de marzo de 2009, la reserva de fianzas en vigor reportó 3,385.0 millones de pesos y participó con el 59.7% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 2,289.2 millones de pesos, representando el restante 40.3%.

Composición de Reservas Técnicas



Tamaño de las Reservas Técnicas

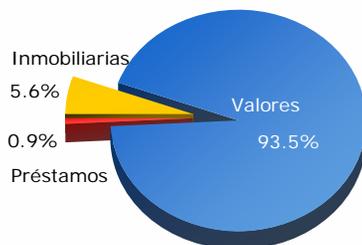


INVERSIONES

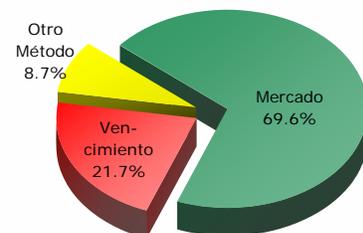
Al finalizar marzo de 2009, las inversiones en valores (10,064.6 millones de pesos) representaron el 93.5% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (601.6 millones de pesos), representaron el 5.6% y los préstamos (99.8 millones de pesos) el 0.9% restante del total de las inversiones.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 69.6% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 21.7% a vencimiento y el restante 8.7% por otro método¹⁹.

Composición de Inversiones



Composición de la Cartera de Valores por método de valuación



¹⁹ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

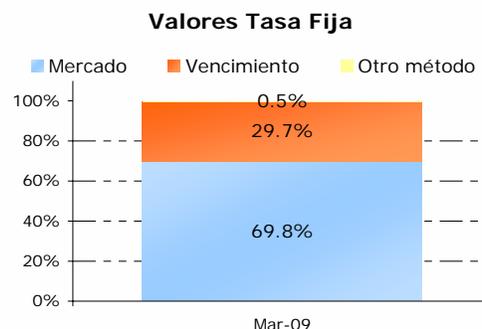
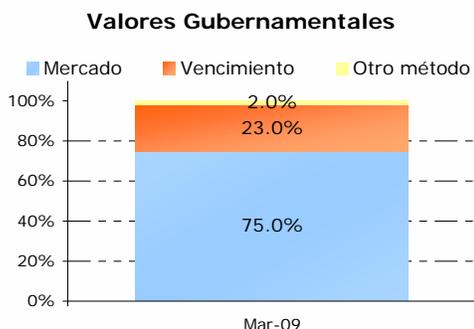
Composición de la Cartera de Valores

Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 69.2% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 0.8 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron el 17.9% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 0.3 pp. respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	69.2	6,965.8
Tasa Fija Privados	17.9	1,804.1
Renta Variable	5.6	562.0
Extranjeros	2.7	272.7
Otros	4.6	460.0
Total	100	10,064.6

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 75.0% de los valores gubernamentales y el 69.8% de los valores privados con tasa fija.

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



Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 93.0% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 5.1% a valores en dólares y el 1.9% a valores en moneda udizada. En el caso de la moneda nacional destacan los CETES, los cuales representan el 40.5% del total de los valores gubernamentales en todas las monedas.

Por otro lado, la estructura de valores con tasa fija se compone de la siguiente forma: 77.4% de las inversiones en moneda nacional 17.7% representan valores en dólares y sólo 4.9% refieren a valores en moneda udizada.