



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

Boletín de Análisis Sectorial

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

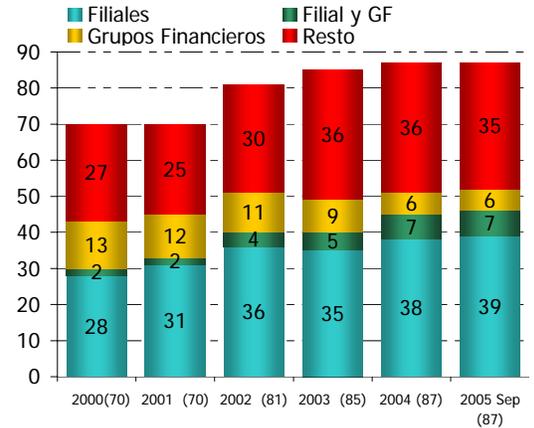
Secretaría de Hacienda y Crédito Público
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Estructura

Sector Asegurador¹

Al finalizar el tercer trimestre de 2005, el sector asegurador estaba conformado por 87 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 87 instituciones, 6 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 39 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente 7 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Estructura del Sector Asegurador



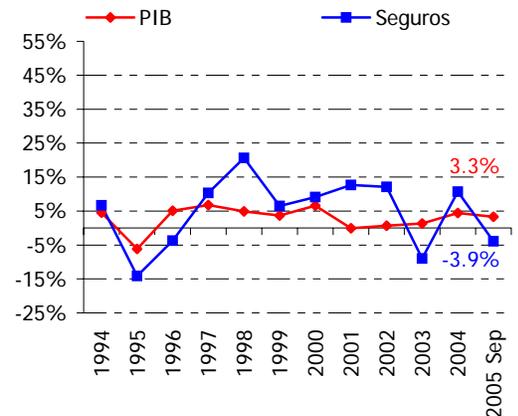
Al 30 de septiembre de 2005, se observó que 51 compañías del sector asegurador operaron seguros de Vida, mientras que 68 compañías operaron Seguros de No-Vida. Por su parte, 48 compañías del sector asegurador operaron Daños; 40, los seguros de Vida; 36, Accidentes y Enfermedades; 11, operaron exclusivamente seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social y 12, los seguros de Salud. En este sentido, 18 compañías operaron exclusivamente Daños, 7 exclusivamente Vida y 3 operaron exclusivamente Accidentes y Enfermedades.

Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del tercer trimestre de 2005, ascendió a 103,830.6 millones de pesos, de los cuales, el 98.1% (101,861.8 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.9% (1,968.9 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

En este sentido, el sector asegurador registró un decremento en términos reales de 3.9% respecto al mismo periodo del año anterior. La operación de Vida decreció 8.4% 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 Individual registró un decremento real de 17.2%, mientras que Vida Grupo y Vida Colectivo registraron incrementos de 7.7% y 2.8%, respectivamente. Cabe destacar que en dicho comportamiento influyó la

Crecimiento Real



¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 7 de Noviembre de 2005.

dinámica mostrada por los seguros de vida individual flexibles² durante el mismo periodo del año pasado, la cuál no pudo mantenerse durante el tercer trimestre de 2005.

Para ese mismo periodo de análisis, la operación de Daños experimentó un decremento en términos reales de 3.4%. La operación de Daños sin incluir el ramo de autos, presentó un crecimiento real negativo de 6.5%, explicado principalmente por el ramo de Diversos, el cual contribuyó al decremento de la operación de Daños sin incluir el ramo de autos, con -5.1 puntos porcentuales (pp.).

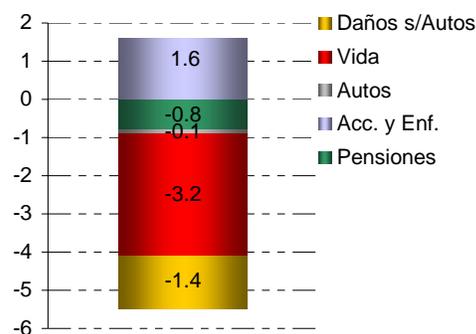
Asimismo, durante el tercer trimestre de 2005, los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un decremento en términos reales de 20.7%, en cambio la operación de Accidentes y Enfermedades³, mostró un crecimiento real de 13.3%.

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar que la mayoría de los ramos que la componen presentaron decrementos en términos reales, sólo el ramo de Terremoto, Crédito y Marítimo y Transportes registraron un crecimiento real. Este comportamiento mantiene la tendencia mostrada durante el trimestre inmediato anterior, en el que, con excepción de los ramos de Crédito, todos los ramos experimentaron decrementos.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	11.4%
Terremoto	6.9%
Marítimo y transportes	0.9%
Automóviles	- 0.5%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	- 0.6%
Incendio	- 7.8%
Diversos	-20.9%
Agrícola	-39.2%

Consecuentemente, el comportamiento del sector de seguros es producto de los resultados de las diferentes operaciones y ramos que lo componen; de esta manera, las operaciones de Vida, sin considerar los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social, Daños sin autos y los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron con -3.2, -1.4 y -0.8 pp., respectivamente. Por su parte la operación Accidentes y Enfermedades contribuyó en sentido positivo con 1.6 pp.

Contribución por Operación en el
Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: -3.4%



² Los planes de seguros de vida individual flexibles (nombre genérico "Seguros Flexibles") son productos que incluyen dos componentes: un elemento de protección (normalmente a través de un seguro temporal) y un elemento de ahorro. Están dirigidos a personas que requieren protección durante la vigencia del seguro, así como capitalización durante o al finalizar la vigencia del mismo. A estos seguros también se les conoce con el nombre de "Vida Universal" o "Vida Inversión".

³ Incluye Salud

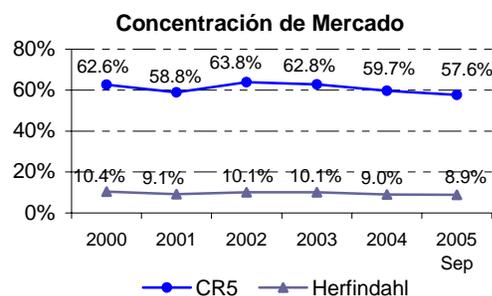
Concentración

Al cierre de septiembre de 2005, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 57.6%. Dicho índice se conformó por la participación de mercado de las siguientes compañías: Grupo Nacional Provincial, S.A., 18.7%; Metlife México, S.A., 15.6%; Seguros Comercial América, S.A. de C.V. 12.8%; Seguros Inbursa, 5.7% y Seguros Monterrey New York Life, 4.8%.

Participación de las Compañías que integran el CR5

	2004 Sep %	2005 Sep %
Grupo Nacional Provincial	16.4	18.7
Metlife México	14.9	15.6
Seguros Comercial America	14.6	12.8
Seguros Inbursa	6.0	5.7
Seguros Monterrey	4.4 ⁴	4.8
Seguros Banamex	7.1	2.3 ⁵
Total	59.0	57.6

Asimismo, el índice de Herfindahl⁶ pasó de 8.7% en septiembre de 2004, a 8.9% al finalizar septiembre de 2005., este comportamiento difiere al presentado por el CR5, debido a la concentración de cartera presentada por Grupo Nacional Provincial.



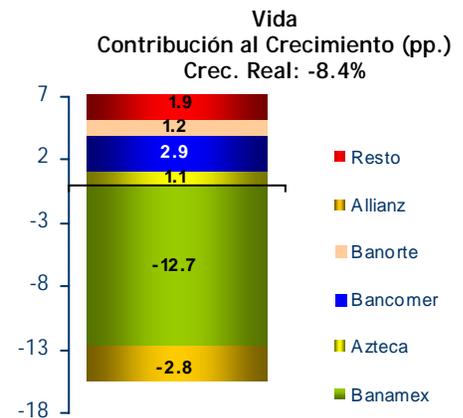
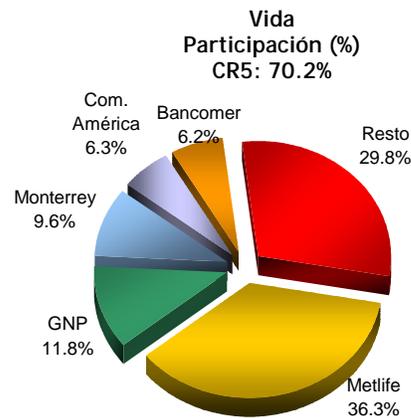
En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 70.2%, 5.6 pp., menor que la participación reportada el mismo periodo del año anterior. Las compañías que lo integraron fueron: Metlife México, S.A., 36.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 11.8%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.6%; Seguros Comercial América S.A. de C.V., 6.3% y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.2%.

Es importante destacar que el decremento mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex y Allianz México, S.A., Compañía de Seguros contribuyeron con -12.7 y -2.8 pp., respectivamente. Por otra parte, Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte y Seguros Azteca, S.A. de C.V. contribuyeron con 2.9, 1.2 y 1.1 pp., respectivamente y el resto de las compañías en su conjunto, contribuyeron en sentido positivo con 1.9 pp.

⁴ No entra dentro de la suma para obtener el CR5.

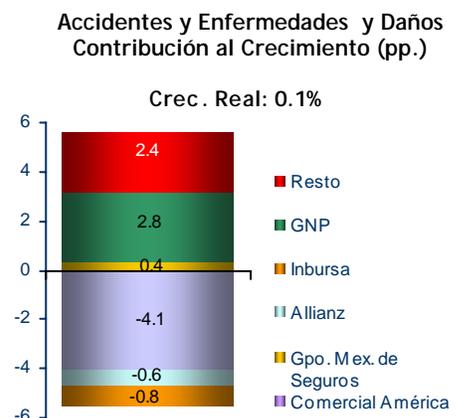
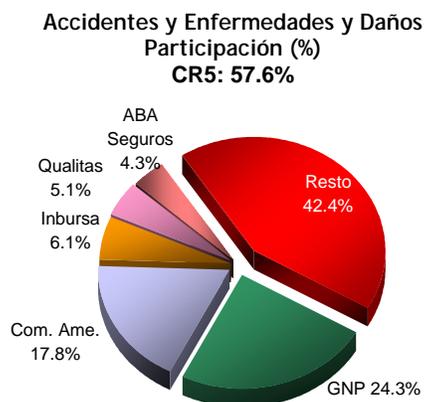
⁵ idem.

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.



En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 57.6%, cifra menor en 1.5 pp. a lo reportado en septiembre de 2004. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 24.3%; Seguros Comercial América, S.A. de C.V., 17.8%; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 6.1%; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 5.1% y ABA Seguros, S.A. de C.V. 4.3%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 0.1%; las compañías que más contribuyeron a dicho comportamiento fueron: Seguros Comercial América, S.A. de C.V. con -4.1 pp., Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa con -0.8 pp., y Allianz México, S.A., Cía. de Seguros con -0.6 pp. Por el contrario, Grupo Nacional Provincial, S.A. y Grupo Mexicano de Seguros, S.A. de C.V. contribuyeron de forma positiva con 2.8 y 0.4 pp., respectivamente. El resto de las compañías en su conjunto contribuyó con 2.4 pp.

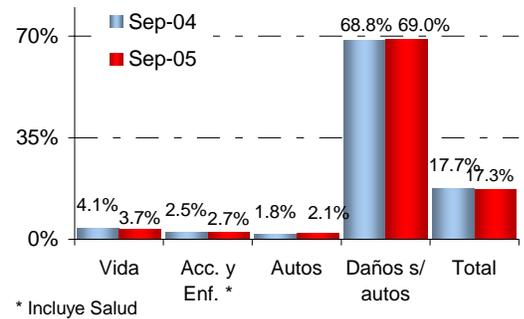


Reaseguro

Al final del tercer trimestre de 2005, la cesión del sector asegurador representó el 17.3% de la prima emitida, 0.4 pp., menos que lo reportado en septiembre del 2004.

Es importante destacar que la mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de daños sin autos, los cuales cedieron el 69.0% del total de la prima emitida.

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



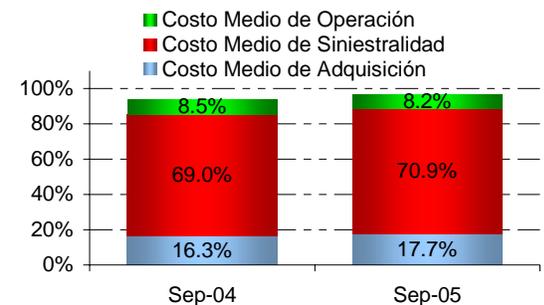
Estructura de Costos

Al 30 de septiembre de 2005, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 70.9%, 17.7% y 8.2%, respectivamente. En relación con el año anterior, se observan incrementos en todos los costos medios: el de siniestralidad aumentó 1.9 pp., el de adquisición se incrementó en 1.5 pp. y el de operación disminuyó 0.3 pp., respecto a septiembre de 2004.

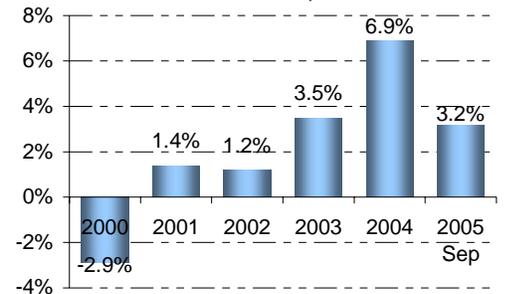
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumentó 3.0 pp., al pasar de 93.8% en septiembre de 2004 a 96.8% en septiembre de 2005. De esta forma, al término del tercer trimestre de 2005, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 3.2% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 25.3 pp. y el ramo de Automóviles con 23.2 pp.

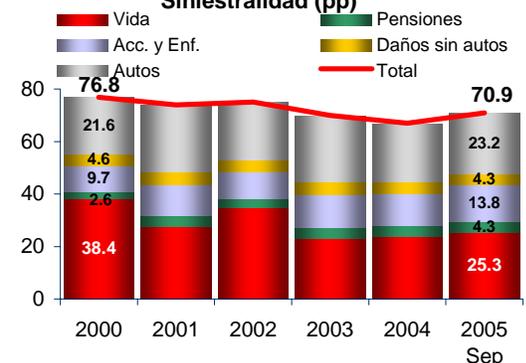
Estructura de Costos



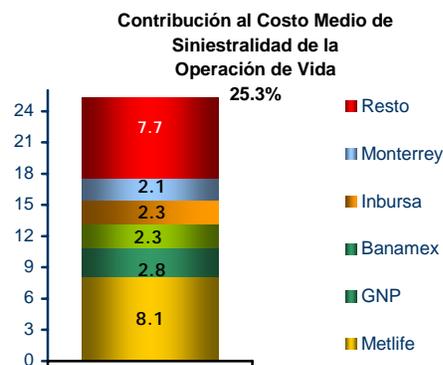
Suficiencia de prima



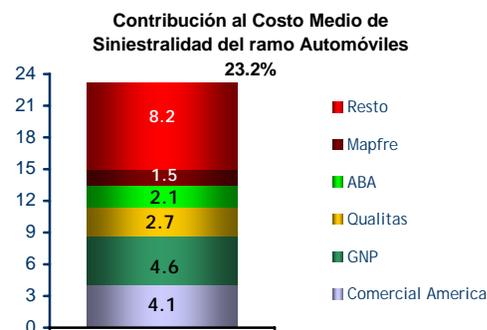
Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)



Al analizar el comportamiento individual por aseguradora en el índice del costo medio de siniestralidad de la operación de vida, se observa que las instituciones que tuvieron mayor contribución a dicho índice (25.3%), fueron: Metlife México, S.A. con 8.1 pp., Grupo Nacional Provincial, S.A. con 2.8 pp., Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 2.3 pp., Seguros Banamex S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex con 2.3 pp. y Seguros Monterrey New York Life S.A. de C.V., con 2.1 pp. El resto de las instituciones contribuyó con 7.7 pp.



Respecto al ramo de Automóviles, la contribución de las compañías al costo medio de siniestralidad es la siguiente: Grupo Nacional Provincial, S.A. con 4.6 pp., Seguros Comercial América, S.A. de C.V. 4.1 pp., Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V. con 2.7 pp., ABA Seguros, S.A. de C.V. con 2.1 pp., Mapfre Tepeyac, S.A. con 1.5 pp. y el resto de las compañías aportó 8.2 pp.



Resultados

Al finalizar el mes de septiembre de 2005, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 6,045.9 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales del 18.3%, en relación al año anterior.

Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 3,392.1 millones de pesos.

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 13,304.1 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 55.2%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 7,964.4 millones de pesos, lo que representó un incremento en

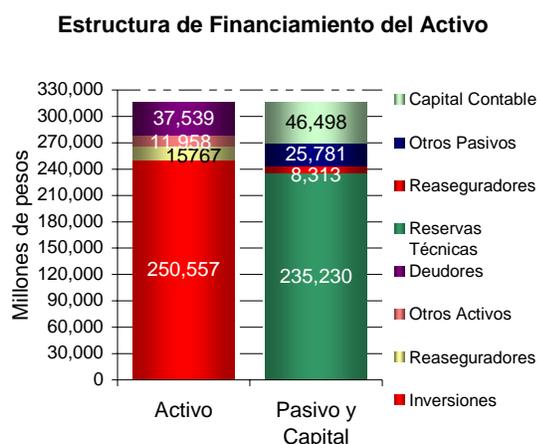
(millones de pesos)	Sep-04	Sep-05	Crec. Real %
Prima Retenida	85,903.4	85,865.9	-3.4%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	17,631.3	12,744.9	-30.2%
Costo Neto de Adquisición	13,999.5	15,238.2	5.2%
Costo Neto de Siniestralidad	47,127.4	51,836.8	6.3%
Utilidad Técnica	7,145.2	6,045.9	-18.3%
Incremento Neto a Otras Reservas	-194.1	1,118.3	656.6%
Gastos de Operación	8,677.7	8,319.7	-7.4%
Utilidad de Operación	-1,338.4	-3,392.1	-144.9%
Productos Financieros	8,282.5	13,304.1	55.2%
Utilidad antes de ISR y PTU	6,944.1	9,912.0	37.9%
ISR y PTU	-218.3	1,947.6	-9.6%
Utilidad del Ejercicio	7,162.4	7,964.4	7.4%

términos reales de 7.4% con respecto al cierre de septiembre de 2004.

La rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.4% al finalizar el tercer trimestre de 2005, cifra superior en 2.8 pp. a la registrada en el cierre del tercer trimestre de 2004.



Al finalizar septiembre de 2005, los activos del sector asegurador sumaron 315,820.8 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 5.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 79.3% estaba representado por el rubro de inversiones.



Al concluir el tercer trimestre de 2005, el total de pasivos del sector asegurador sumó 269,322.9 millones de pesos, registrando así un incremento real de 8.9% respecto al mismo periodo de 2004. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un decremento real de 11.7% alcanzando 46,497.8 millones de pesos.

Finalmente, el nivel de apalancamiento del Activo respecto al Pasivo, aumentó en 2.8 pp., contra lo observado en el mismo trimestre del año anterior. Dicha razón se ubicó en 85.3%, por lo que el capital contable respecto del activo representó el 14.7% restante.

Reservas Técnicas

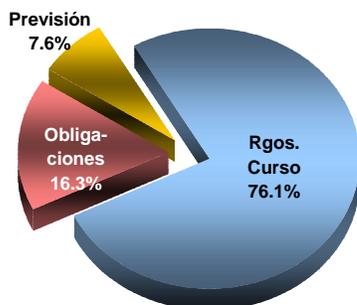
La reserva de riesgos en curso, que equivale al 76.1% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 179,070.5 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 7.1%, respecto a septiembre de 2004.

La reserva de riesgos en curso está integrada, a su vez, por la correspondiente a la operación de Vida, que participó con el 83.6% del total de esa reserva, y por las reservas correspondientes a las operaciones de Accidentes y Enfermedades, Daños y Fianzas en vigor, las cuales participaron con el 16.4% restante.

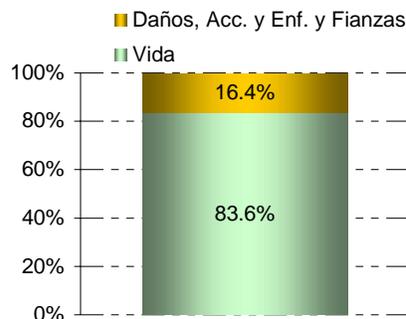
Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 250,557.4 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 6.8% respecto al mismo trimestre del año anterior. La composición del portafolio de inversiones, reflejó que los valores representaron el 95.7% del total de las inversiones del sector, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.3% y el 3.0%, respectivamente.

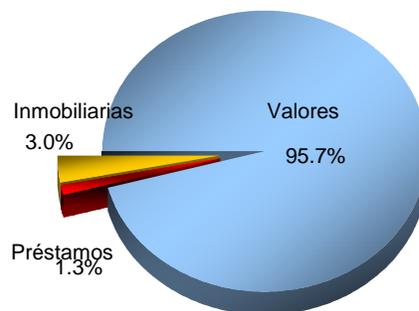
Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso

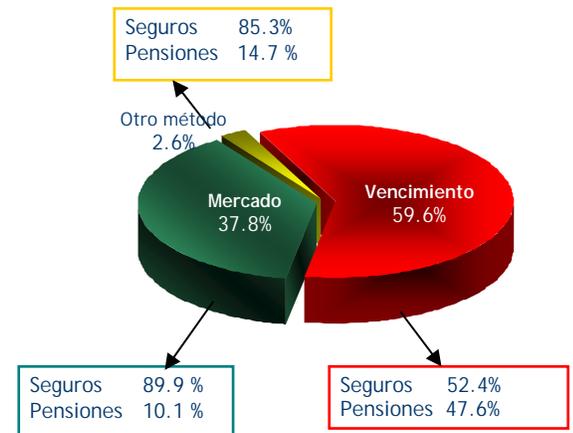


Inversiones



La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.6% estaba valuada a vencimiento, el 37.8% a mercado y el restante 2.6% por otro método⁷. Por su parte los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 87.1% de su cartera se valió a vencimiento mientras que el 11.7% se valió a mercado y el restante 1.2% se valió 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 72.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 18.1%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores⁸ participaron con el 2.5% y 6.9%, respectivamente.

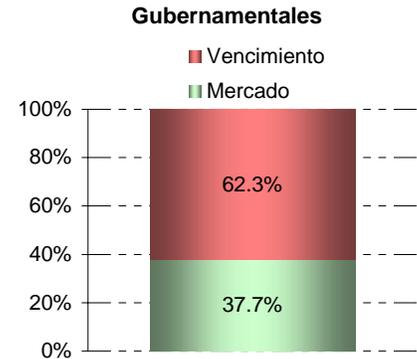
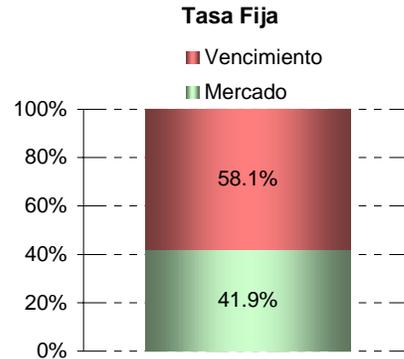
Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	72.5	173,700.0
Tasa Fija Privados	18.1	43,354.9
Renta Variable	2.5	5,996.7
Otros	6.9	16,608.4
Total	100.0	239,660.0

Al analizar la cartera de valores, 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 58.1% para privados tasa fija y 62.3% para gubernamentales.

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.

Conclusiones



Al cierre del tercer trimestre de 2005, el sector asegurador presentó una contracción en la prima directa del -3.9%, este decremento se explica en buena medida por la pérdida de dinamismo que experimentaron las operaciones de Vida y Daños que contribuyeron con -3.2 y -1.5 pp., respectivamente.

Por su parte, el total de activos del sector asegurador mostró una evolución favorable al presentar un crecimiento real del 5.3%, resultado del crecimiento que presentaron las inversiones, que contribuyeron con 5.4 pp., mientras que el restante -0.1 pp. se debe al comportamiento de otros activos.

Finalmente, la utilidad neta alcanzada por las instituciones aseguradoras (7,964.4 millones de pesos), presentó un incremento real de 7.4% respecto a septiembre de 2005. En este sentido, la rentabilidad del sector que resulta de la relación que existe entre utilidad y el capital contable fue del 22.8%.

[Regreso](#)

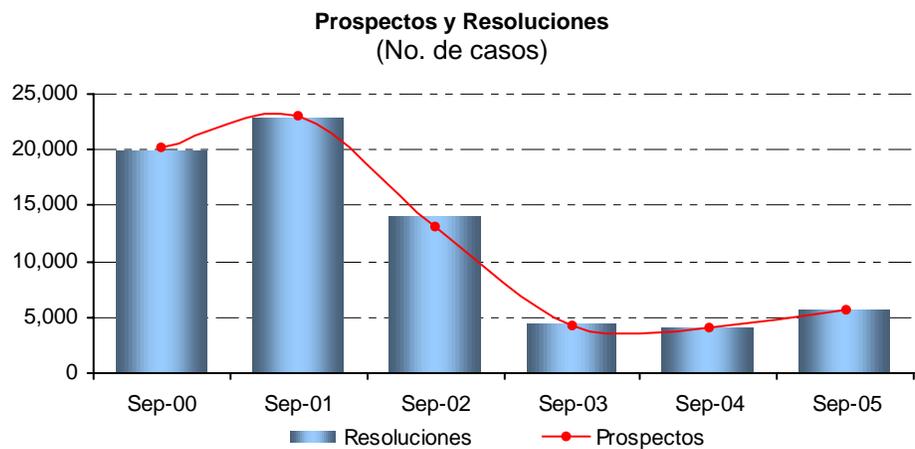
Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

Crecimiento

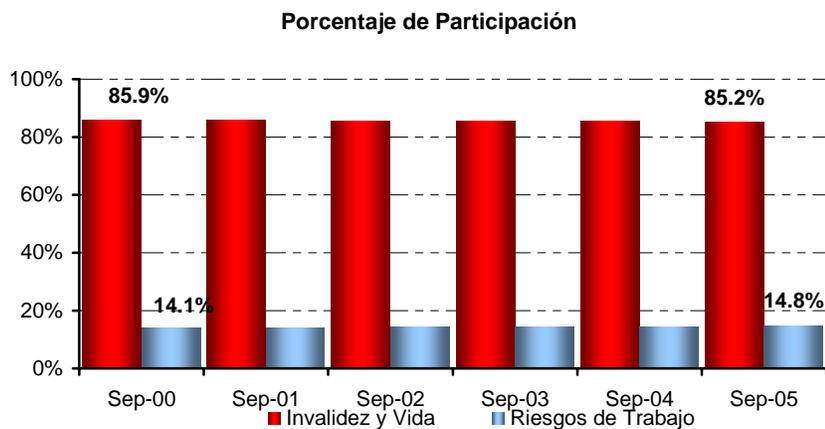
Al concluir el tercer trimestre del año 2005, eran 11 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta septiembre de 2005, el IMSS otorgó 145,917 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 144,368 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 7,830 casos más que los reportados en septiembre de 2004.



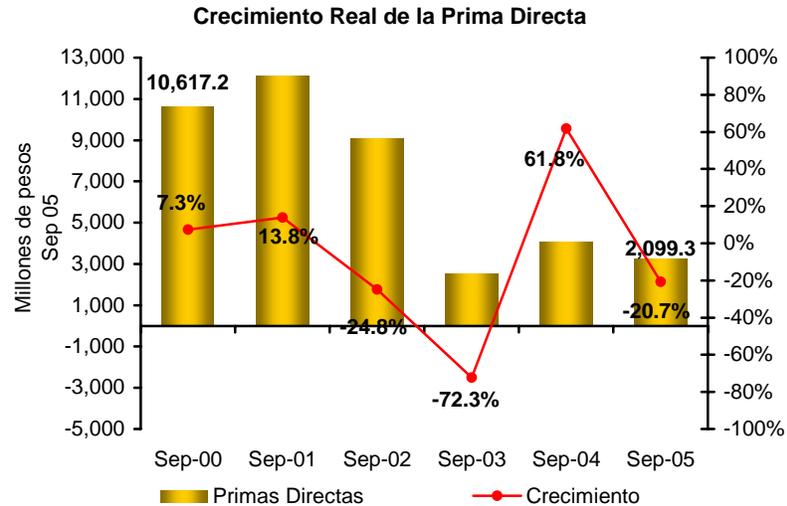
Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 76,972.5 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2005, de los cuales el 85.2% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida y el 14.8% restante, a pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

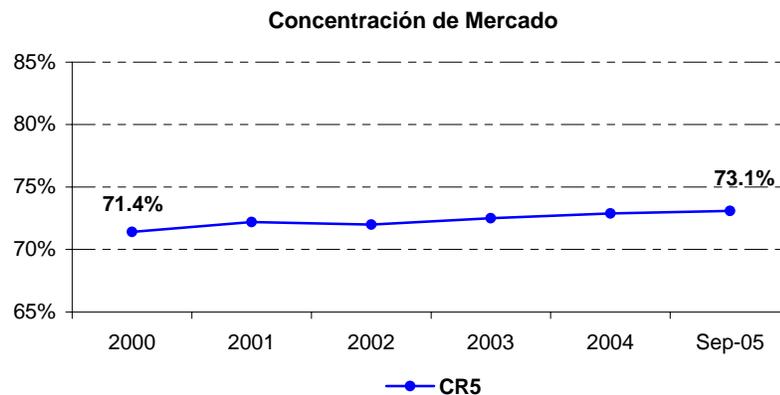
Las primas directas generadas al cierre del tercer trimestre de 2005 alcanzaron los 3,234.2 millones de pesos, lo que representó un decremento real de 20.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 participación de mercado, de la emisión directa, pasó de 72.8% en septiembre de 2004 a 73.1% en septiembre de 2005. Al término del tercer trimestre de 2005, este índice estuvo conformado por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 19.7%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 17.8%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 15.4%; Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 11.2% y Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 9.0%.



Fuente: CNSF

Es conveniente destacar que las compañías integradas a grupos financieros cuyo capital es mayoritariamente mexicano tuvieron una participación del 26.8%, mientras que las empresas filiales de compañías del exterior alcanzaron un 20.8%. Adicionalmente, las compañías integradas a grupos financieros y que además presentaban un capital mayoritariamente extranjero participaron con el 30.9%.

**Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas**
(Cifras al 30 de septiembre de 2005)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	19.7%	Pensiones Comercial América, S.A. de C.V.	6.1%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	17.8%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	5.9%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.4%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	4.1%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	11.2%	Allianz Rentas Vitalicias, S.A. (F)	2.8%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	9.0%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.4%
HSBC Pensiones, S.A. (F)	6.6%		
Total			100.0%

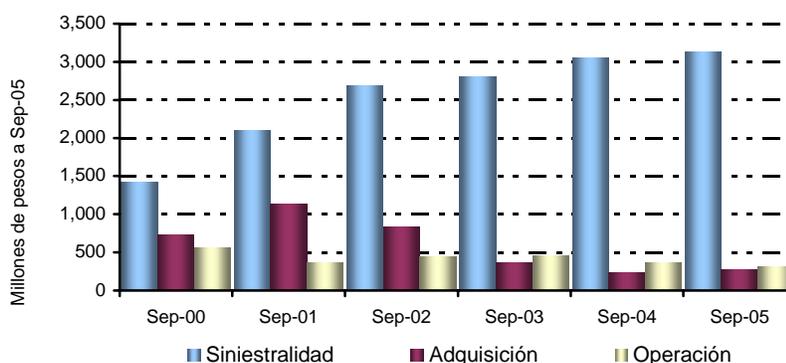
Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

Resultados

Al finalizar el tercer trimestre de 2005, el costo de adquisición y el costo de siniestralidad registraron crecimientos en términos reales con respecto al mismo periodo de 2004 de 16.3% y 2.4%, respectivamente. En contraste el costo de operación mostró un decremento real de 12.8% con relación al tercer trimestre de 2004.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros alcanzaron 3,857.5 millones de pesos, representando un crecimiento real de 12.6%, respecto al tercer trimestre de 2004. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 2,492.5 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió

Reservas Técnicas

alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,416.3 millones de pesos la cual presentó un decremento real del 49.5% con respecto a septiembre del año anterior.

Al cierre del tercer trimestre de 2005, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 72,011.8 millones de pesos, representando el 30.6% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.4 pp., por debajo de la razón registrada en septiembre del año anterior.

Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 78,147.9 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2005, lo que representó un decremento real de 4.4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Conclusión

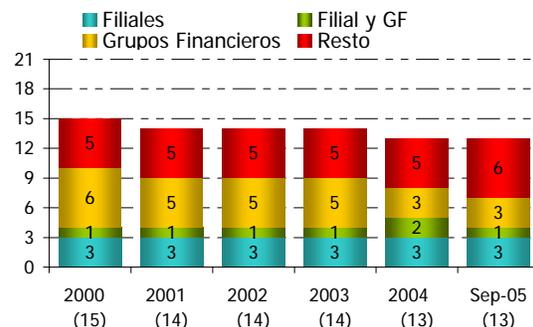
Durante el tercer trimestre de 2005, los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social presentaron un decremento en su emisión, en términos reales de 20.7%. A pesar de esta situación el sector de pensiones en su conjunto logró obtener una utilidad de 1,416.3 millones de pesos.

Estructura

Sector Afianzador⁹

Al finalizar el tercer trimestre de 2005, el sector afianzador estaba conformado por 13 compañías, 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 3 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

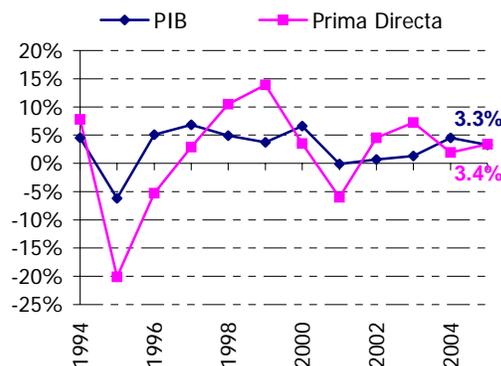
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

Al 30 de septiembre de 2005, la emisión del sector afianzador fue de 2,845.9 millones de pesos, de los cuales el 99.4% correspondieron a prima directa y el 0.6% (17.2 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

Crecimiento Real



El monto de las primas directas, ascendió a 2,828.7 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 3.4%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene sus proporciones similares a la presentada al cierre de septiembre de 2004. Por su parte el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 77.8%, mientras que los ramos de crédito, judiciales y de fidelidad presentaron una participación de 9.0%, 7.5% y 5.7%, respectivamente.

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre del tercer trimestre de 2005, los ramos de fianzas administrativas y fidelidad, reportaron un crecimiento real con relación al mismo periodo del año anterior de 8.5% y 4.2%, respectivamente, mientras que las fianzas judiciales y de crédito presentaron un decremento de 15.3% y 15.5%, respectivamente.

⁹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 7 de noviembre de 2005.

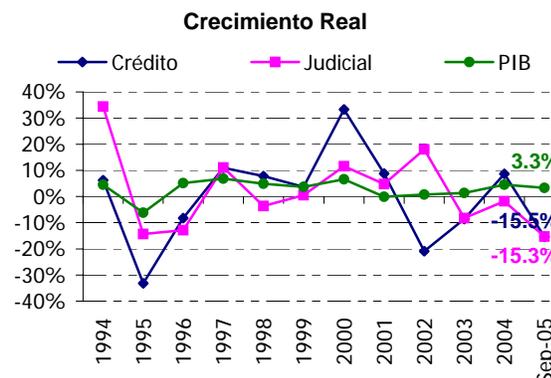
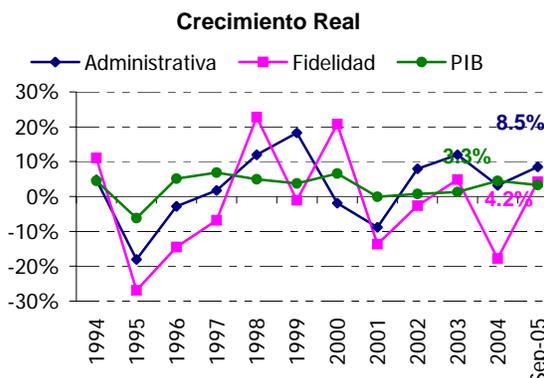
Concentración

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, éste se ubicó en 82.1%, lo que significó un decremento de 6.7 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

Por su parte, el índice de Herfindahl¹⁰ registró un decremento, al pasar de 21.2% en septiembre de 2004 a 17.1% en septiembre de 2005.

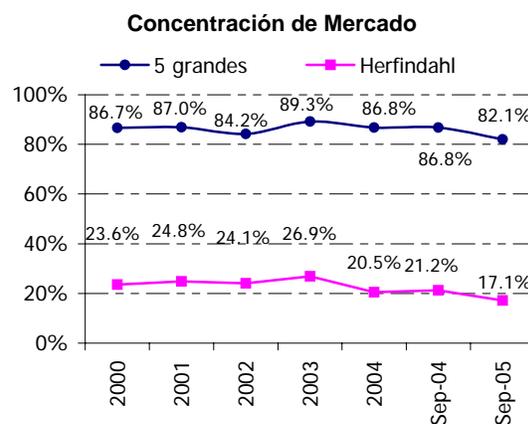
Ambos índices muestran que la concentración en el mercado disminuyó en relación a lo reportado el año anterior y esto se debe, principalmente, a que Afianzadora Insurgentes redujo su participación en 9.5 pp. su participación.

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.



Participación de las Compañías que integran el CR5

	Sep-04	Sep-05
Afianzadora Insurgentes	36.3%	26.8%
Fianzas Monterrey	21.9%	24.3%
Fianzas Guardiania Inbursa	9.8%	11.6%
Fianzas Comercial América	11.2%	11.1%
Afianzadora Sofimex	7.5%	8.3%
CR5	88.8%	82.1%

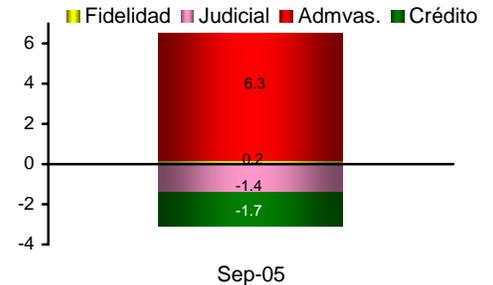


Contribución

El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento del sector con 6.3 pp. y las fianzas de fidelidad con 0.2 pp., mientras que los ramos de crédito y judiciales contribuyeron con -1.7 pp. y -1.4 pp.

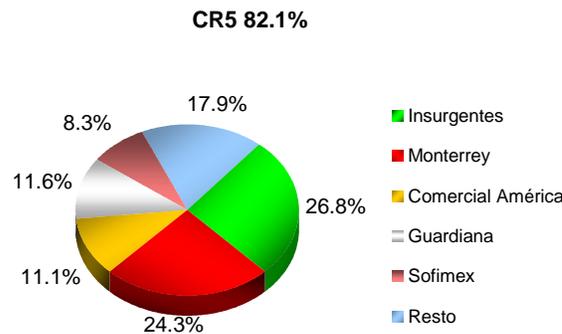
Asimismo, las instituciones de fianzas que contribuyeron en mayor medida al crecimiento del sector fueron Fianzas Monterrey, S.A. con 3.2 pp. y Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 2.1 pp., mientras que Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V. contribuyó en forma negativa con 8.6 pp.

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

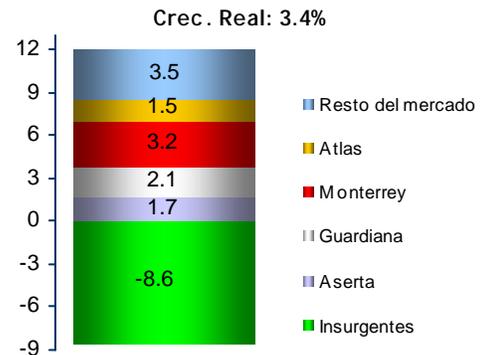


Mercado Total de Fianzas

Índice de Participación



Contribución por Compañía en el Crecimiento (pp.)

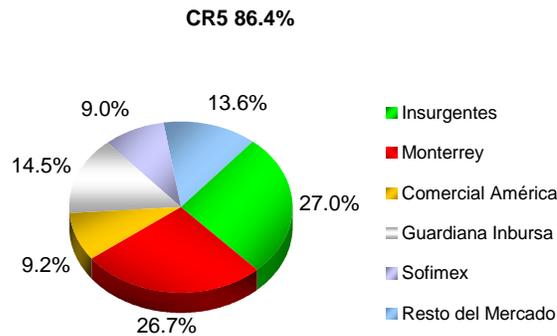


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia, en dicho ramo, participaron en su conjunto con el 86.4% de la emisión de prima directa, destacando Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., 27.0%; Fianzas Monterrey, S.A., 26.7%; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 14.5%; Fianzas Comercial América, S.A. de C.V., 9.2% y Afianzadota Sofimex, S.A., 9.0%.

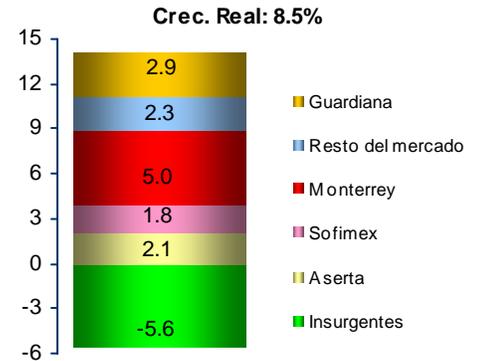
Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Fianzas Monterrey, S.A., Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, Afianzadora Aserta, S.A. de C.V. y Afianzadora Sofimex, S.A. con 5.0 pp., 2.9 pp., 2.1 pp. y 1.8 pp. respectivamente y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V. con -5.6 pp.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



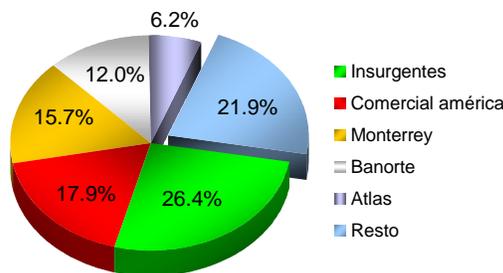
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



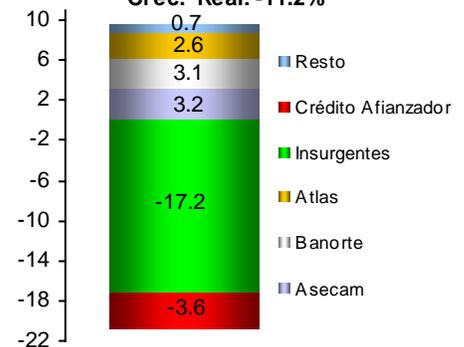
En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 78.1% de la emisión de prima directa, sobresaliendo la participación de Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 26.4%; Fianzas Comercial América, S.A. de C.V., 17.9% y Fianzas Monterrey, S.A., 15.7%. Por su parte las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento de 11.2% que presentaron estos ramos, fueron Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V. con -17.2 pp. y Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías con -3.6 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación
CR5 78.1%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)
Crec. Real: -11.2%

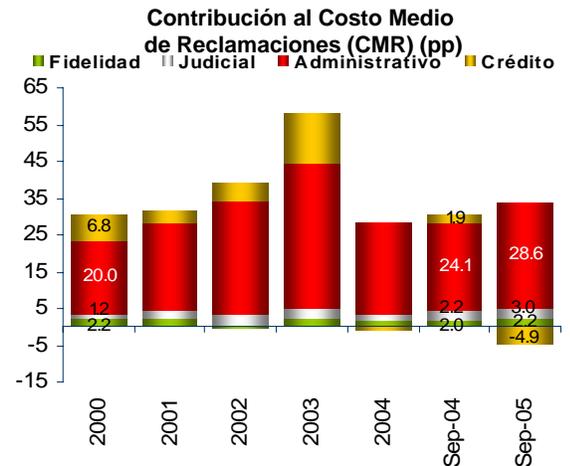
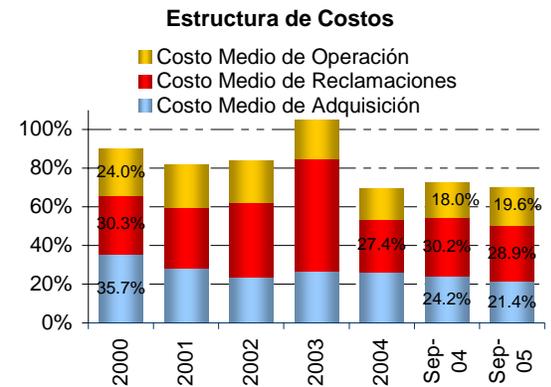


Estructura de Costos

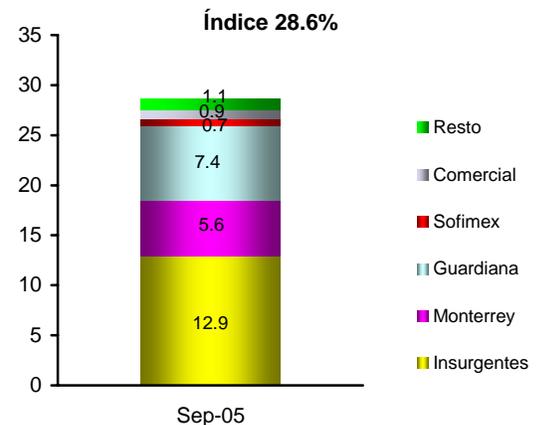
Al concluir el tercer trimestre de 2005, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 69.9%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación. De esta forma, se registró una suficiencia de prima de 30.1% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto fue suficiente para cubrir sus costos.

Vale la pena destacar el aumento registrado en la contribución al costo medio de reclamaciones del ramo de administrativo, el cual pasó de 24.1 pp., registrado durante el tercer trimestre de 2004, a 28.6 pp., durante el mismo periodo de 2005. Así como el registrado por el ramo de crédito, el cual pasó de una contribución al índice total de 1.9 pp., en el tercer trimestre de 2004, a una contribución negativa de -4.9 pp., al finalizar septiembre de 2005, debido a una restricción en las políticas de suscripción de fianzas presentado por el mercado.

Al analizar el comportamiento individual por afianzadora en el índice del costo medio de reclamaciones en el ramo de las fianzas administrativas, se observa que las instituciones que tuvieron mayor contribución a dicho índice, fueron Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V. con 12.9 pp. y Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 7.4 pp.



Contribución al CMR Fianzas Administrativas (pp.)



Resultados

Al concluir el tercer trimestre de 2005, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 983.4 millones de pesos, misma que reflejó un decremento real de 10.8% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a septiembre de 2005, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 324.9 millones de pesos, reflejando un incremento real de 94.5% respecto del mismo periodo del año anterior.

Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 30 de septiembre de 2005, presentó una utilidad de 473.4 millones de pesos, registrando así un decremento en términos reales de 26.9%, respecto de lo registrado al cierre de 2004.

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Sep 04	Sep 05	% Crec.
Prima Retenida	1,920.6	2,009.5	1.1%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	-271.7	19.6	107.0%
Costo Neto de Adquisición	463.9	430.8	-10.3%
Costo Neto de Reclamaciones	662.7	575.8	-16.1%
Utilidad Técnica	1,065.6	983.4	-10.8%
Incremento Neto a Otras Reservas	5.6	59.6	932.4%
Gastos de Operación	477.5	553.2	11.9%
Utilidad de Operación	582.5	370.6	-38.5%
Productos Financieros	161.3	324.9	94.5%
Utilidad antes de ISR y PTU	743.9	695.4	-9.7%
ISR y PTU	118.6	222.0	80.9%
Utilidad del Ejercicio	625.3	473.4	-26.9%

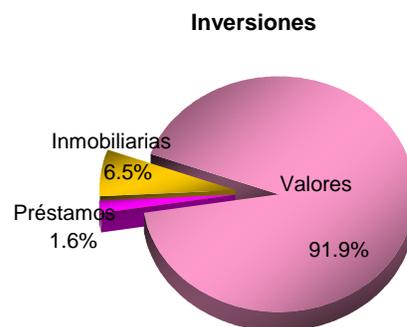
Situación Financiera

Al concluir el tercer trimestre de 2005, el sector afianzador registró activos por un monto de 8,749.5 millones de pesos, 1.3% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del tercer trimestre de 2004. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 6,612.3 millones de pesos, equivalente al 75.6% del total del activo, registrando un crecimiento real de 2.5% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.



Inversiones

Al finalizar el tercer trimestre de 2005, las inversiones en valores (6,076.1 millones de pesos), representaron el 91.9% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (429.7 millones de pesos) y los préstamos (106.5 millones de pesos), representaron el 6.5% y 1.6%, respectivamente.



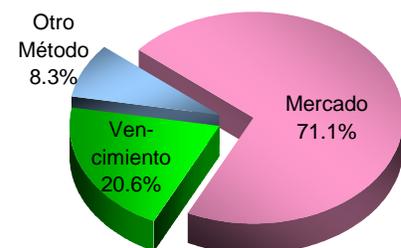
Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	74.4%	4,521.5
Tasa Fija Privados	14.1%	857.7
Renta Variable	4.3%	261.2
Otros	7.2%	435.7
Total	100.0%	6,076.1

Vale la pena destacar que las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 74.4% del total de la cartera, lo que significó un aumento de 8.8 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 14.1% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 3.5 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 71.1% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 20.6% a vencimiento y el restante 8.3% por otro método¹¹.

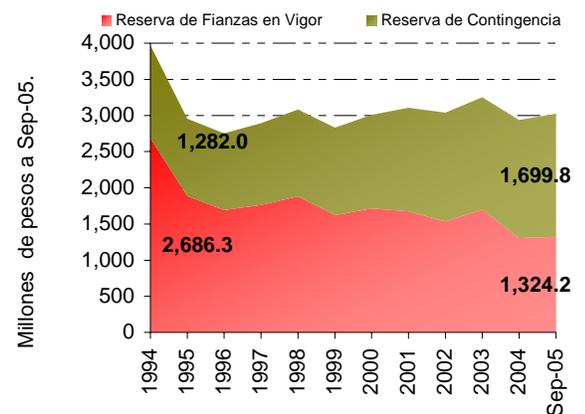
Valuación de la cartera de valores Total



Reservas Técnicas

Las reservas técnicas sumaron 3,024.0 millones de pesos y experimentaron un decremento en términos reales de 1.7% respecto a lo registrado en el tercer trimestre del año anterior. Al concluir el tercer trimestre de 2005, la reserva de fianzas en vigor reportó un monto de 1,324.2 millones de pesos y participó con el 43.8% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con un monto de 1,699.8 millones de pesos, representando el restante 56.2%.

Evolución de las Reservas Técnicas

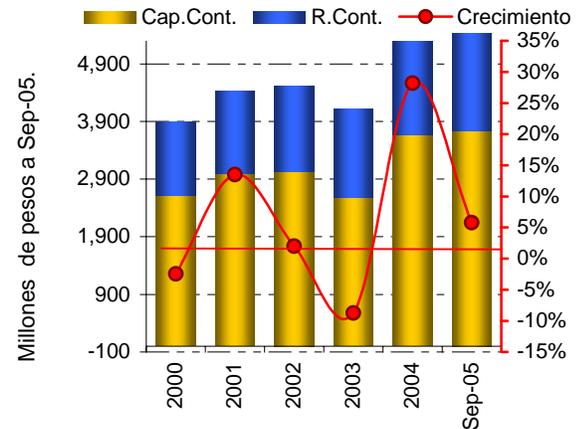


¹¹ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones 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.

Patrimonio

Al concluir el tercer trimestre de 2005, el patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 5,425.3 millones de pesos, mostrando un incremento real de 5.8% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente comentar que los recursos patrimoniales fueron equivalentes al 62.0% del total del activo. El incremento de los recursos patrimoniales se debió principalmente al aumento del capital contable.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Conclusiones

Al concluir el tercer trimestre de 2005, el sector afianzador presentó un crecimiento real en la prima directa emitida de 3.4% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho efecto, obedeció tanto a la dinámica de los ramos de fianzas administrativas y fianzas de fidelidad, que presentaron crecimientos reales de 8.5% y 4.2% con relación a septiembre de 2004, contribuyendo así con 6.3 pp. y 0.2 pp., respectivamente, en el comportamiento del sector.

En lo que respecta al resultado de operación, se generó una utilidad de operación por un monto de 370.6 millones de pesos, reflejando un decremento en términos reales de 38.5% con relación a septiembre de 2004. Asimismo, los productos financieros registraron un crecimiento de 94.5%, mientras que la utilidad del ejercicio presentó una contracción de 26.9%, con relación a la registrada en el mismo periodo del año anterior, alcanzando así un monto de 473.4 millones de pesos.