



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

Boletín de Análisis Sectorial

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

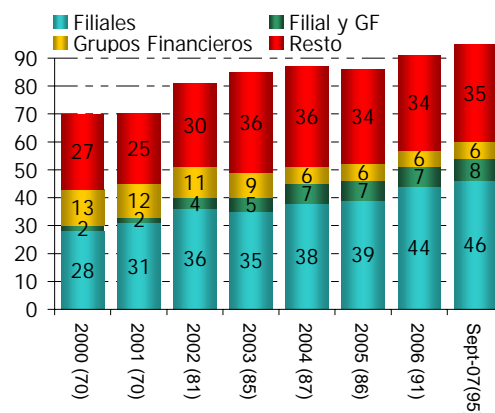
Secretaría de Hacienda y Crédito Público
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Estructura

Sector Asegurador¹

Al finalizar el tercer trimestre de 2007, el sector asegurador estaba conformado por 95 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto, instituciones de seguros privadas. De las 95 instituciones, 6 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 46 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente 8 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Estructura del Sector Asegurador



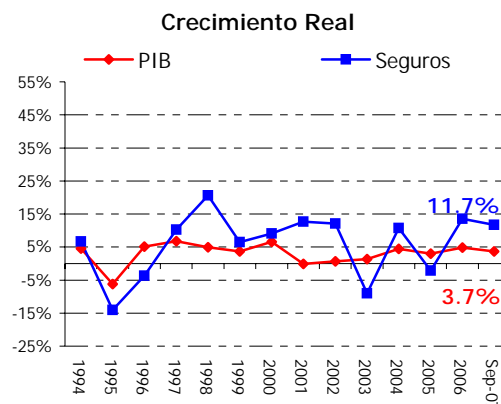
Al 30 de septiembre de 2007, 54 compañías del sector asegurador operaron seguros de Vida², mientras que 73 compañías operaron Seguros de No-Vida³. De esta forma, 52 compañías operaron Daños; 44, los seguros de Vida sin incluir los Seguros derivados de las Leyes de Seguridad Social; 35, Accidentes y Enfermedades⁴; y, de forma exclusiva, 10, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; y 13, los Seguros de Salud. Es importante aclarar que 23 compañías operaron exclusivamente Daños, 9 Vida y 2, Accidentes y Enfermedades.

Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del tercer trimestre de 2007, ascendió a 142,210.4 millones de pesos, de los cuales, el 98.4% (139,901.8 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.6% (2,308.6 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

Así, el sector asegurador registró en la prima directa un incremento en términos reales de 11.7% respecto al mismo periodo del año anterior.

La operación de Vida creció 6.6% en términos reales. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento en el periodo de análisis:



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 14 de Noviembre de 2007.

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

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

⁴ No incluye Salud

Vida Individual registró un incremento real de 10.0%, mientras que Vida Grupo y Vida Colectivo registraron incrementos de 7.4% y 0.2%, respectivamente.

Durante el tercer trimestre de 2007, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un crecimiento en términos reales de 20.8%. Asimismo, la operación de Accidentes y Enfermedades⁵, mostró un crecimiento real de 16.0%.

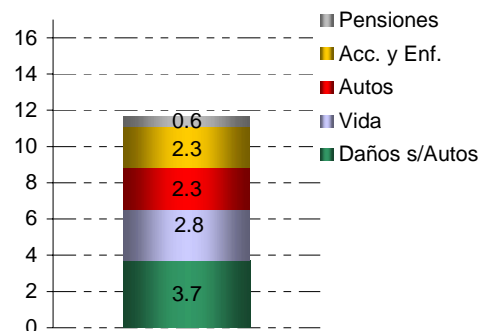
La operación de Daños experimentó un aumento en términos reales de 14.9%. Dicha operación, sin incluir el ramo de Automóviles, presentó un incremento real de 21.3%, explicado principalmente por el comportamiento mostrado por el ramo de Incendio, el cual contribuyó con 13.9 puntos porcentuales (pp.).

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar el dinamismo, en términos reales, que registraron la mayoría de sus ramos: Incendio, Marítimo y Transportes, Crédito, Agrícola, Diversos, Automóviles y Terremoto: 62.9%, 22.2%, 22.0%, 16.9, 14.1%, 10.1%, 3.5%, respectivamente. El único ramo que presentó un decremento en términos reales, fue Responsabilidad Civil, con una tasa negativa del 1.8%.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	22.0%
Terremoto	3.5%
Marítimo y transportes	22.2%
Automóviles	10.1%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-1.8%
Incendio	62.9%
Diversos	14.1%
Agrícola	16.9%

El comportamiento del sector de seguros es producto de los resultados de las diferentes operaciones y ramos que lo componen; de esta manera, la operación de Daños sin incluir Autos, la operación de Vida, sin considerar los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, la de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron con 3.7 pp., 2.8 pp., 2.3 pp., 2.3 pp. y 0.6 pp., respectivamente.

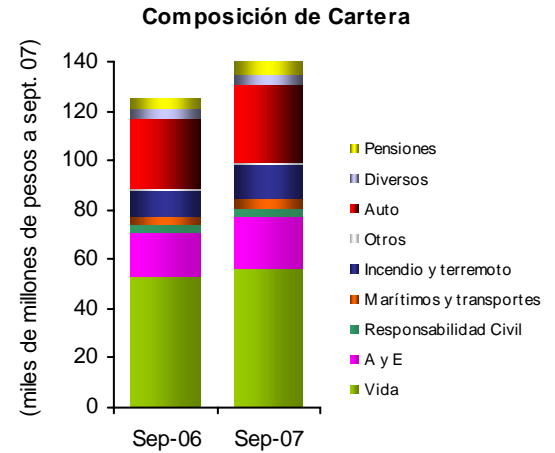
Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 11.7%



⁵ Incluye Salud.

Cartera

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de septiembre de 2007 es la siguiente: Vida, 40.3%; Autos, 22.5%; Accidentes y Enfermedades, 15.0%; Incendio y Terremoto, 9.6%; Diversos, 3.3%; Pensiones, 3.3%; Marítimo y Transportes, 3.0%, Responsabilidad Civil, 2.3%; y, Otros ramos, 0.7 %. En este sentido la composición de Seguros de No-Vida es de 56.4%, mientras que de Seguros de Vida es de 43.6%.



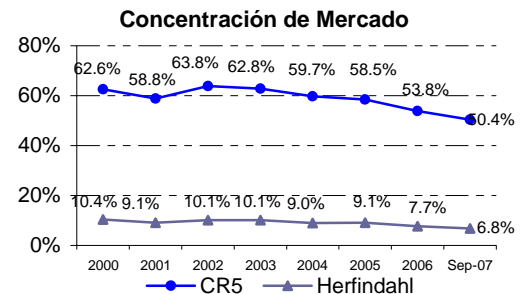
Concentración

Al cierre de septiembre de 2007, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 50.4%, 2.3 pp. menos que lo registrado hace un año. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.2%, Grupo Nacional Provincial, S.A., 12.8%; Seguros ING, S.A. de C.V., 10.3%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.3%; y, Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 5.8%

Participación de las Compañías que integran el CR5

	2006 Sep. %	2007 Sep. %
Metlife México	14.9	14.2
Grupo Nacional Provincial	14.8	12.8
Seguros ING	11.1	10.3
Seguros Inbursa	5.5	7.3
Seguros BBVA Bancomer	6.4	5.8
Total	52.7	50.4

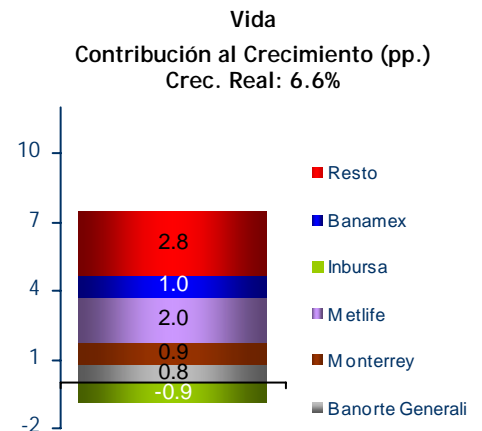
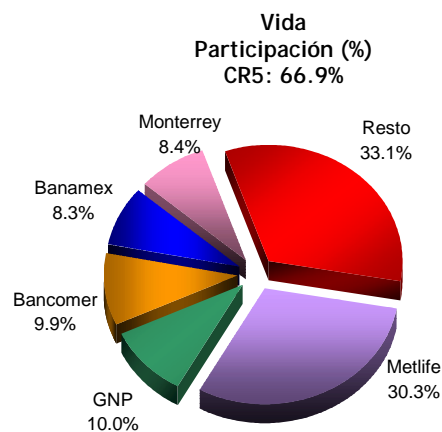
Asimismo, el índice de Herfindahl⁶ se redujo de 7.4% en septiembre de 2006 a 6.8% al finalizar el tercer trimestre de 2007. Lo anterior muestra una tendencia acumulada de casi 6 años, según el índice CR5, y de 4 años, según el índice Herfindahl, de menores niveles de concentración, con excepción de un ligero repunte en 2005.



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 la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 66.9%. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 30.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 10.0%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 9.9%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.4% y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 8.3%.

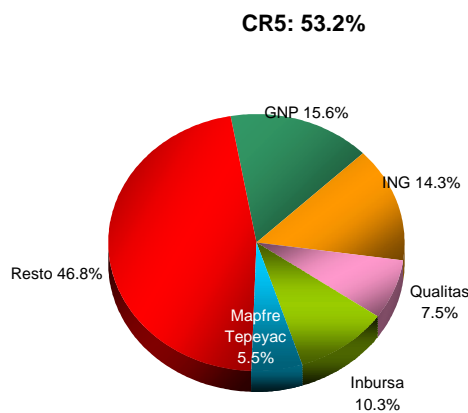
Es importante destacar que el incremento de 6.6 pp. mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Metlife México, S.A., 2.0 pp.; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 1.0 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 0.9 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 0.8 pp.; y de forma negativa, Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 0.9 pp. El resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 2.8 pp.



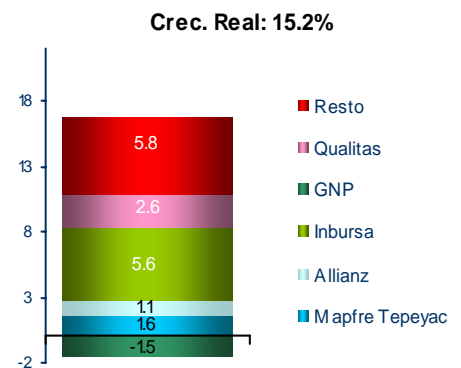
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 53.2%, cifra mayor en 0.3 pp. a lo reportado en septiembre de 2006. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 15.6%; Seguros ING, S.A. de C.V., 14.3 %; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 10.3%, Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 7.5%.; y, Mapfre Tepeyac, S.A., 5.5%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 15.2%; y las instituciones con mayor contribución fueron: Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 5.6 pp.; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 2.6 pp., Mapfre Tepeyac, S.A., 1.6 pp. y Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 1.1 pp. Por el contrario, Grupo Nacional Provincial, S.A. contribuyó de forma negativa con 1.5 pp., mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyeron positivamente con 5.8 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)



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

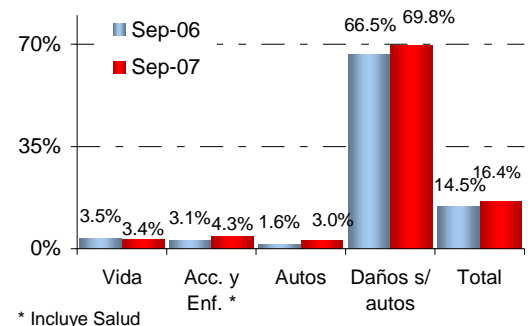


Reaseguro

Al finalizar el tercer trimestre de 2007, la cesión del sector asegurador representó el 16.4% de la prima emitida, 2.0 pp., mayor que lo reportado en septiembre del 2006.

Es importante destacar que la mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños sin incluir el ramo de autos, donde se cedió el 69.8% del total de la prima emitida (3.3 pp. mas que lo cedido el año anterior).

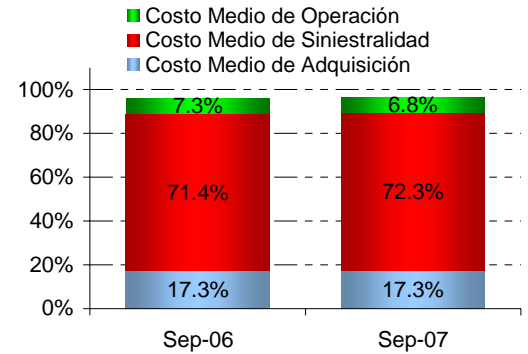
Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



Estructura de Costos

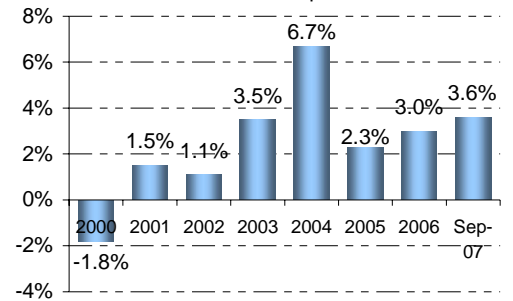
Al 30 de septiembre de 2007, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 72.3%, 17.3% y 6.8%. En relación con el año anterior, se observó decremento en el costo medio de operación de 0.5 pp. El costo medio de siniestralidad registró un incremento de 0.9 pp., para el mismo periodo, mientras que el costo medio de adquisición permaneció sin cambios.

Estructura de Costos



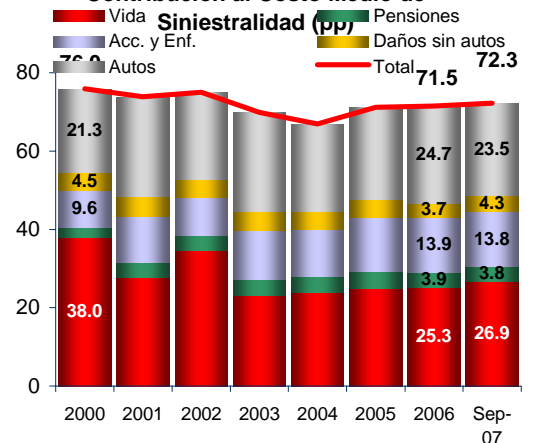
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumentó 0.4 pp., al pasar de 96.0% a finales de septiembre de 2006 a 96.4% al finalizar el tercer trimestre de 2007. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 3.6% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

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 26.9 pp. y el ramo de Automóviles con 23.5 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)



El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Vida, fue de 68.5%, observándose que 26 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 17.1% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que 4 compañías presentaron índices entre 68.5% y 73.5%. Asimismo 13 compañías reflejaron índices superiores a 73.5% y participaron con el 57.7% del total del costo de siniestralidad de la operación vida.

De las 13 compañías citadas, las cinco compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 53.3% (14.3 pp.), de los 26.9 pp. con que contribuyó la operación de Vida dentro del índice total del costo medio de siniestralidad del mercado total. Tales instituciones fueron: Metlife, S.A., 9.4 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.8 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.7 pp.; Seguros Argos, S.A. de C.V., 1.0 pp. y Seguros Atlas, S.A., 0.4 pp. Conviene señalar que la alta participación de Metlife, S.A. en el costo medio de siniestralidad se debe principalmente a su alta participación en el mercado.

El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Automóviles, fue de 76.7%, observándose que 29 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 47.0% del total del costo de siniestralidad de la operación, mientras que 4 compañías presentaron índices entre 76.7% y 81.7%. Asimismo 4 compañías reflejaron índices superiores al 81.7% y participaron con el 20.0% del total del costo de siniestralidad en dicha operación.

VIDA	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	15,135.0	57.7	13
CMS <X <CMS+5 pp.	6,618.6	25.2	4
X <CMS	4,476.9	17.1	26
TOTAL	26,230.5	100%	43

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 735 pp.

VIDA	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Banorte Generali	99.1%	1.7
Seguros Inbursa	88.3%	1.8
Seguros Argos	83.7%	1.0
Seguros Atlas	79.7%	0.4
Metlife	74.5%	9.4
TOTAL 5 Cias.		14.3
8 Cias. restantes		1.2
TOTAL 13 Cias		15.5
MERCADO	68.5%	
TOTAL		

AUTOMÓVILES	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	4,578.6	20.0%	4
CMS <X <CMS+5 pp	7,577.0	33.0%	4
X <CMS	10,793.7	47.0%	29
TOTAL	22,949.3	100%	37

CMS=Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 81.7 pp.

Las tres compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 21.2% (5.0 pp.), de los 23.5 pp. con que contribuyó la operación de Automóviles dentro del costo medio de siniestralidad del mercado total; tales instituciones fueron: Seguros ING, S.A. de C.V., 4.6 pp., Aseguradora Interacciones, S.A., Grupo Financiero Interacciones, 0.3 pp. y La Latinoamericana, Seguros, S.A., 0.1 pp. Vale la pena destacar que la participación de Seguros ING, S.A. de C.V. en el costo medio de siniestralidad se debe, principalmente, a su participación en el mercado.

AUTOMÓVILES	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Sompo Japan	170.1%	0.0
Allianz México	100.9%	0.0
La Latonamericana	94.2%	0.1
Seguros ING	91.6%	4.6
Aseguradora Interacciones	79.9%	0.3
TOTAL 5 Cias.		5.0
MERCADO TOTAL	76.7%	

Resultados

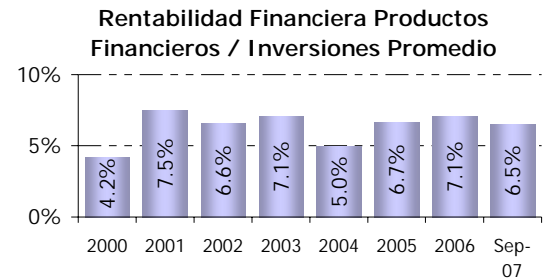
(Millones de pesos)	Sep-2006	Sep-2007	Crec. Real %
Prima Retenida	104,751.4	118,822.1	9.3%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	21,319.1	21,313.6	-3.7%
Costo Neto de Adquisición	18,159.2	20,607.7	9.3%
Costo Neto de Siniestralidad	59,547.8	70,504.1	14.1%
Utilidad Técnica	5,725.3	6,396.7	7.6%
Incremento Neto a Otras Reservas	1,500.9	1,099.9	-29.4%
Gastos de Operación	8,805.9	9,555.6	4.5%
Utilidad de Operación	-4,581.5	-3,649.6	23.3%
Productos Financieros	13,625.2	15,530.2	9.8%
Utilidad antes de ISR y PTU	9,043.7	11,880.6	26.6%
Utilidad del Ejercicio	6,629.0	9,161.0	33.1%

Al finalizar el tercer trimestre de 2007, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 6,396.7 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 7.6% respecto a septiembre de 2006. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 3,649.6 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 15,530.2 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 9.8%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 9,161.0 millones de pesos, lo cual implicó un incremento en términos reales de 33.1% con respecto a septiembre de 2006.

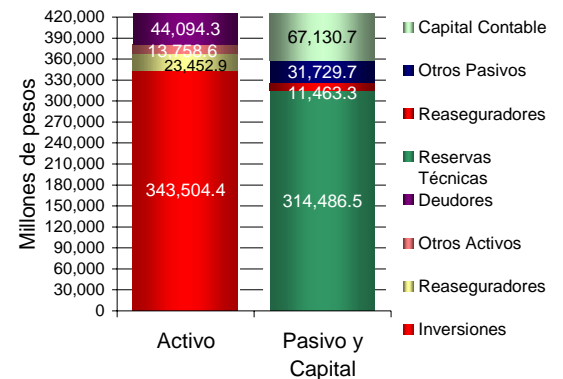
Balance

Al finalizar el tercer trimestre de 2007, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.5%, cifra inferior en 0.2 pp. a la registrada en el tercer trimestre de 2006.



Los activos del sector asegurador sumaron 424,810.2 millones de pesos al 30 de septiembre de 2007, equivalentes a un crecimiento real de 11.0% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 80.9% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 4.4% del Producto Interno Bruto Nacional.

Estructura de Financiamiento del Activo

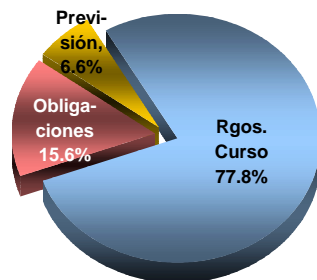


Al concluir el tercer trimestre de 2007, el total de pasivos del sector asegurador sumó 357,679.5 millones de pesos, registrando así un incremento real de 8.6% respecto al mismo periodo de 2006. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 67,130.7 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 25.8%.

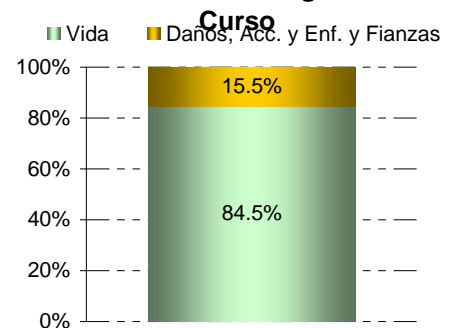
Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 77.8% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 244,833.2 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 11.5%, respecto a septiembre de 2006. En este sentido, la operación de Vida, participó con el 84.5% del total de dicha reserva.

Reservas Técnicas

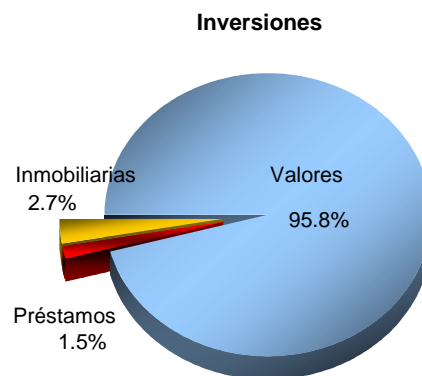


Reserva de Riesgos en Curso

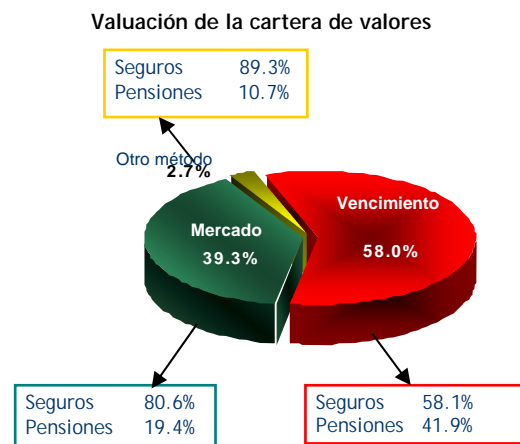


Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 343,504.4 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 14.1% respecto al mismo trimestre del año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.8% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.5% y 2.7%, respectivamente.



La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.0% estaba valuada a vencimiento, el 39.3% a mercado y el restante 2.7% por otro método⁷. Por su parte los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 83.7 % de su cartera se valuó a vencimiento mientras que el 14.4% se valuó a mercado y el restante 1.9% se valuó por otro método.



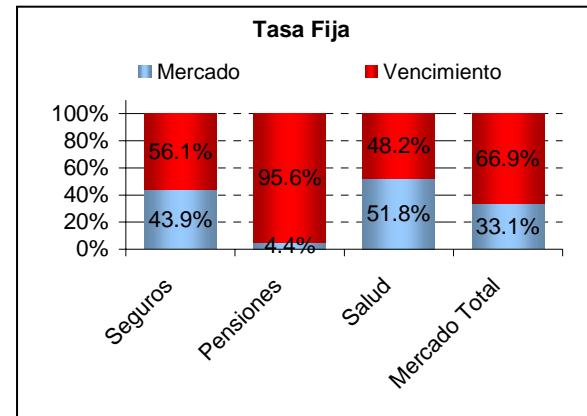
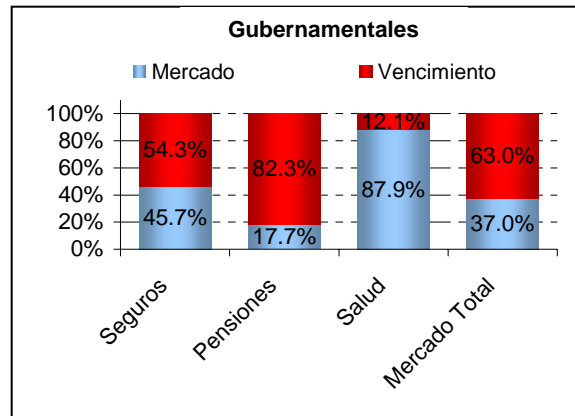
Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 65.1%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 19.0%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores⁸ participaron con el 7.9% y 8.0%, respectivamente.

Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	65.1	214,198.2
Tasa Fija Privados	19.0	62,521.3
Renta Variable	7.9	25,917.8
Extranjeros	1.8	5,812.0
Otros	6.2	20,602.8
Total	100.0	329,052.1

⁷ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

⁸ El rubro de "Otros Valores" esta conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

Al analizar la cartera de valores por su forma de valuación, clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija, se pudo observar que en ambos casos se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al reflejar el 63.0% para gubernamentales y 66.9% para privados tasa fija.



Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 61.3% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 20.1% a valores en moneda Udizada y el 18.6% a inversiones en dólares. En el caso de la moneda Nacional destacan los CETES, los cuales representan el 14.9% del total de los valores gubernamentales en todas las monedas.

Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es la siguiente: el 46.7% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 33.3% a valores en moneda Udizada y el 20.0% inversiones en dólares.

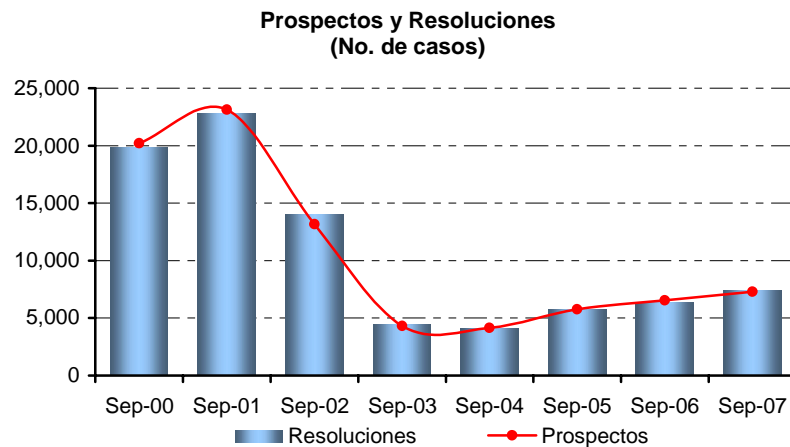
Estructura

Crecimiento

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

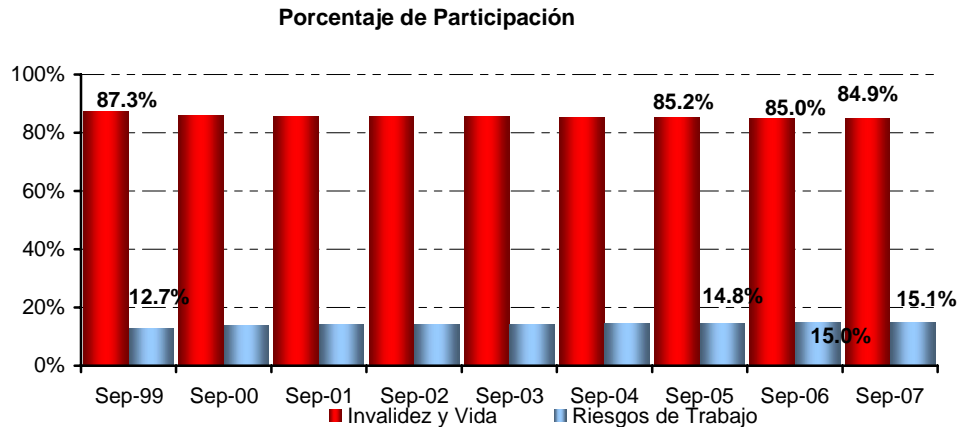
Al concluir el tercer trimestre del año 2007, eran 10 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta septiembre de 2007, el IMSS otorgó 164,209 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 162,587 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 9,638 casos más que los reportados en septiembre de 2006.



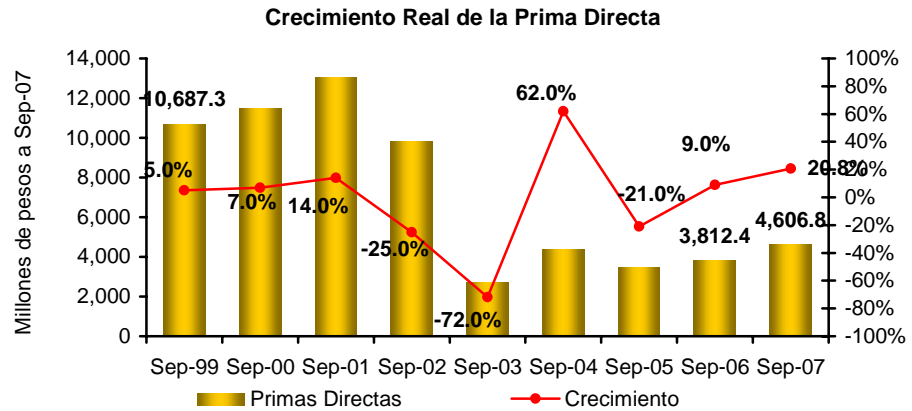
Fuente: CNSF

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta al cierre del tercer trimestre de 2007 ascendieron a 93,873.1 millones de pesos, de los cuales el 84.9% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida y el 15.1% restante, a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

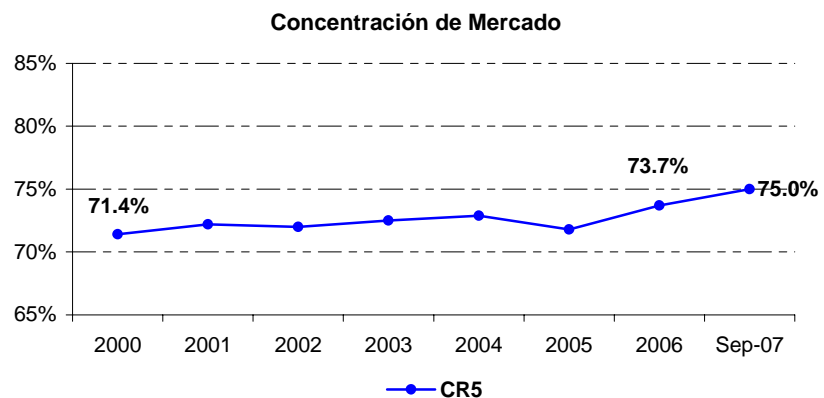
Las primas directas generadas al cierre del tercer trimestre de 2007 alcanzaron los 4,606.8 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 20.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: CNSF

Concentración

El índice de concentración CR5 compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de estos seguros de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de emisión directa, se incrementó de 73.7% en diciembre de 2006 a 75.0% en septiembre de 2007. Al cierre del tercer trimestre de 2007, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 21.3%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 15.7%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 15.6%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 11.4%; y, Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 11.0 %.



Fuente: CNSF

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

(Cifras al 30 de septiembre de 2007)

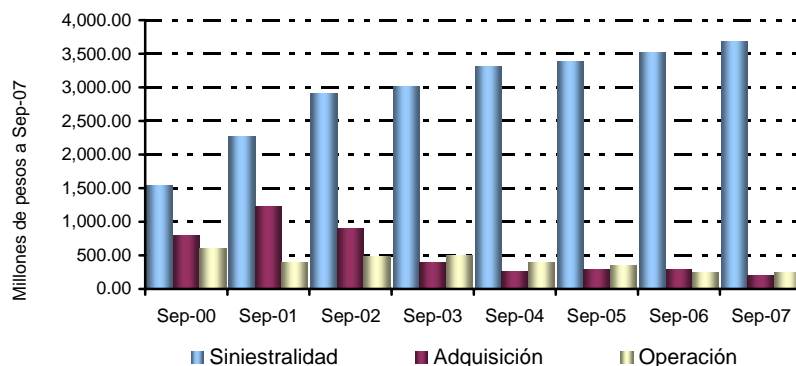
Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	21.3%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	5.7%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	15.7%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	5.1%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.6%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	4.0%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	11.4%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.2%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	11.0%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	9.0%		
Total			100.0%

Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

Resultados

Al finalizar el tercer trimestre de 2007, los costos de siniestralidad y de operación crecieron en términos reales, 4.9% y 1.8%, respectivamente, con relación al mismo periodo de 2006. Por el contrario, el costo de adquisición presentó un decremento real de 33.3% con relación a lo observado al tercer trimestre de 2006.

Estructura de Costos


Fuente: CNSF

Los productos financieros alcanzaron 5,227.6 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento real de 10.7%, respecto al tercer trimestre de 2006. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 2,753.1 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,361.0 millones de pesos que implicó un incremento real de 31.1% con lo reportado a septiembre del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del tercer trimestre de 2007, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 84,376.1 millones de pesos, representando el 26.8% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.9 pp. por debajo de la razón registrada en septiembre del año anterior.

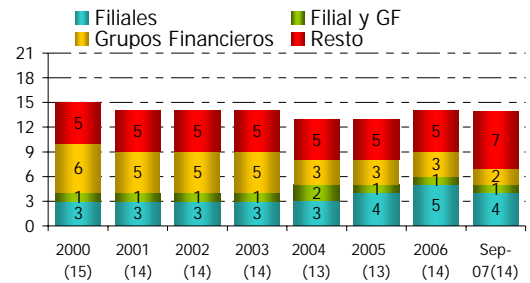
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 95,540.7 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2007, lo que representó un incremento real de 7.9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estructura

Sector Afianzador⁹

Al finalizar el tercer trimestre de 2007, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 2 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 4 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

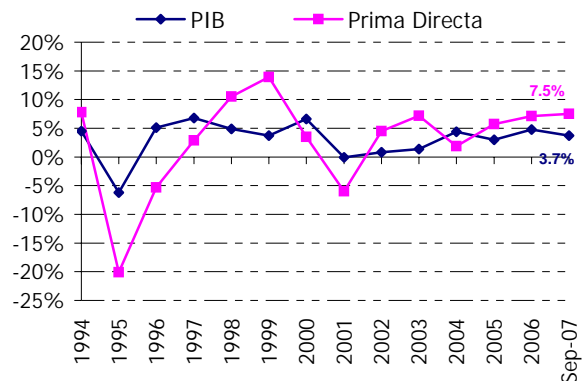
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

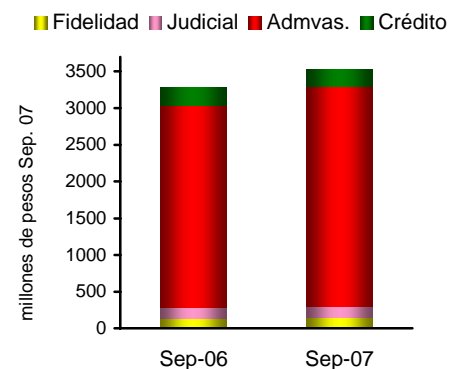
Al 30 de septiembre de 2007, la emisión del sector afianzador fue de 3,542.5 millones de pesos, de los cuales el 99.6% correspondió a prima directa y el 0.4% (12.7 millones de pesos) fue por reafianzamiento tomado. Así, el monto de las primas directas, ascendió a 3,529.8 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 7.5%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real



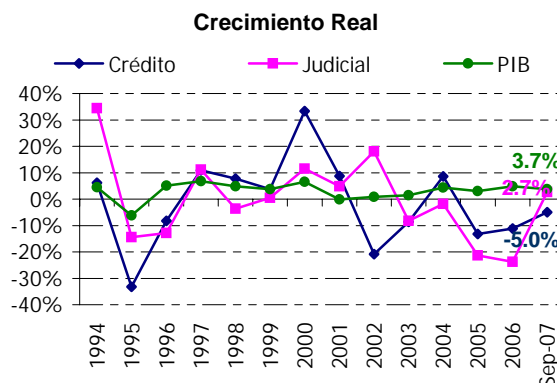
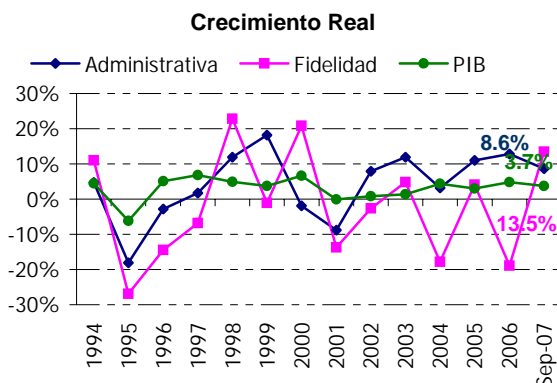
La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene proporciones similares a la presentada al cierre de septiembre de 2006. En este sentido, el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 84.7%, mientras que los ramos de crédito, judiciales y de fidelidad presentaron una participación de 6.6%, 4.5% y 4.2%, respectivamente.

Composición de la Cartera



⁹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 14 de Noviembre de 2007.

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre del tercer trimestre de 2007, los ramos fianzas administrativas, judiciales y fidelidad reportaron crecimiento real de 8.6%, 2.7% y 13.5%, respectivamente, con relación a lo observado en septiembre de 2006; mientras que las fianzas de crédito decrecieron, en términos reales, 5.0% con respecto al periodo de comparación.



Concentración

En lo que se refiere al índice de concentración (CR5), medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, este se ubicó en 80.1%, lo que significó un decremento de 0.2 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

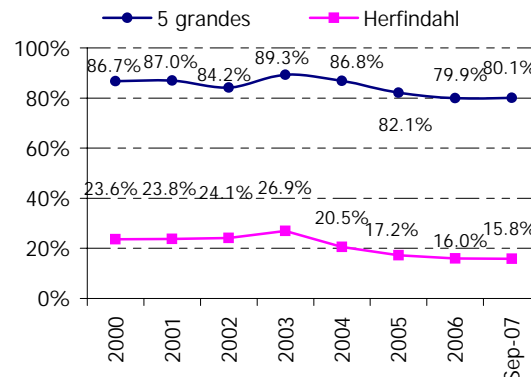
Participación de las Compañías que integran el CR5

	Sep-06	Sep-07
Fianzas Monterrey	24.1%	26.2%
Afianzadora Insurgentes	23.4%	20.1%
Fianzas Guardiania Inbursa	12.6%	14.6%
Afianzadora Sofimex	13.5%	12.5%
ING Fianzas	6.7%	6.7%
CR5	80.3%	80.1%

Por su parte, el índice de Herfindahl¹⁰ registró un decremento de 0.1 pp., al pasar de 15.9% en septiembre de 2006 a 15.8% en septiembre de 2007.

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

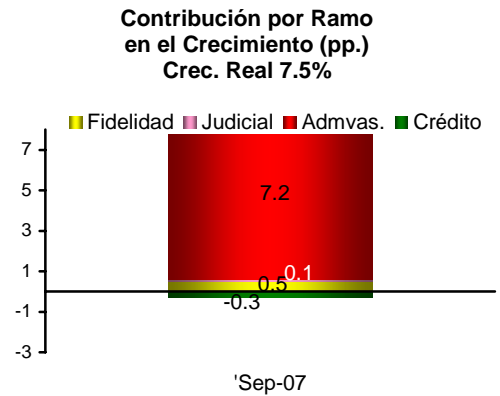
Concentración de Mercado



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.

Contribución

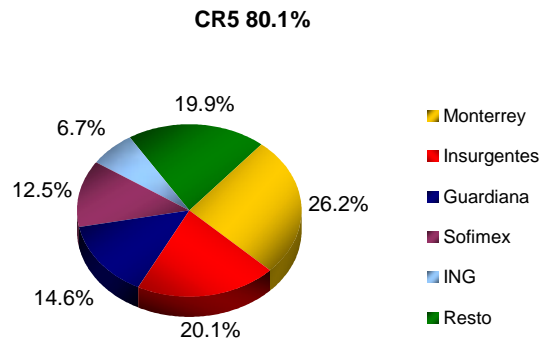
El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas administrativas contribuyeron con 7.2 pp., los ramos de judiciales y fidelidad con 0.1 pp. y 0.5 pp., respectivamente, y de manera negativa, las fianzas de crédito con 0.3 pp.



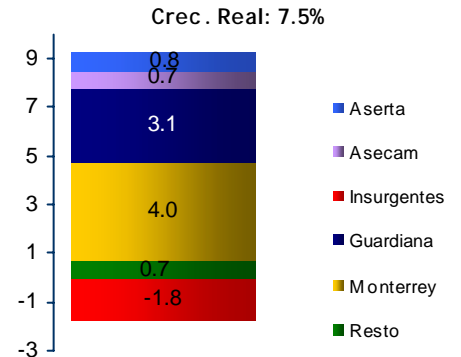
Asimismo, las cinco instituciones de fianzas que participaron en mayor medida al crecimiento del sector fueron: Fianzas Monterrey, S.A., 4.0 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 3.1 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., 0.8 pp. y Fianzas Asecam, S.A., Grupo Financiero Asecam, 0.7 pp.; la compañía que contribuyó de forma negativa fue Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., con 1.8 pp.; y el resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma positiva con 0.7 pp.

Mercado Total de Fianzas

Índice de Participación



Contribución por Compañía en el Crecimiento (pp.)

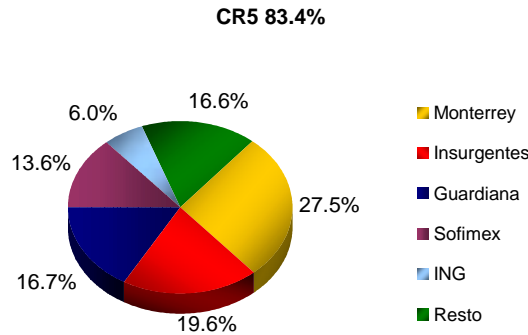


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo, participaron con el 83.4% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de: Fianzas Monterrey, S.A., 27.5%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 19.6%; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 16.7%; Afianzadora Sofimex, S.A., 13.6%; e, ING Fianzas, S.A., 6.0%.

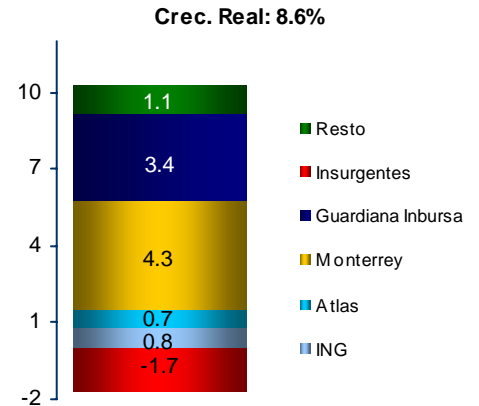
Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Fianzas Monterrey, S.A., con 4.3 pp; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa con 3.4 pp.; Fianzas ING, S.A. con 0.8 pp. y Seguros Atlas, S.A. con 0.7 pp. En sentido negativo, destacó la participación de Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V. con 1.7 pp.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



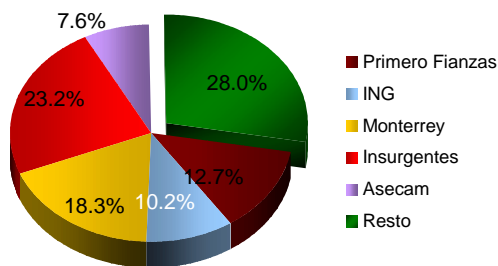
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



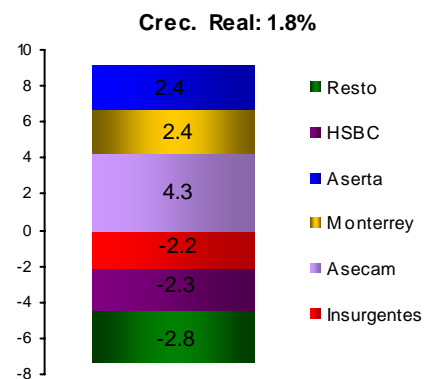
En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 72.0% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de estos ramos fueron Grupo Financiero Asecam, con 4.3 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., con 2.4 pp. y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V, con 2.4 pp. Por otro lado, HSBC Fianzas, S.A. Grupo Financiero HSBC y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V, contribuyeron en sentido negativo con 2.3 pp. y 2.2 pp., respectivamente.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación
CR5 72.0%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

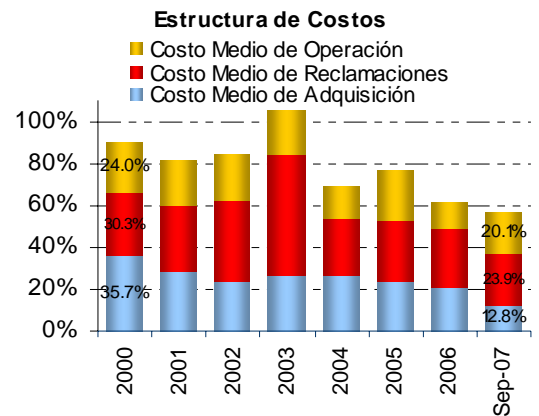


Estructura de Costos

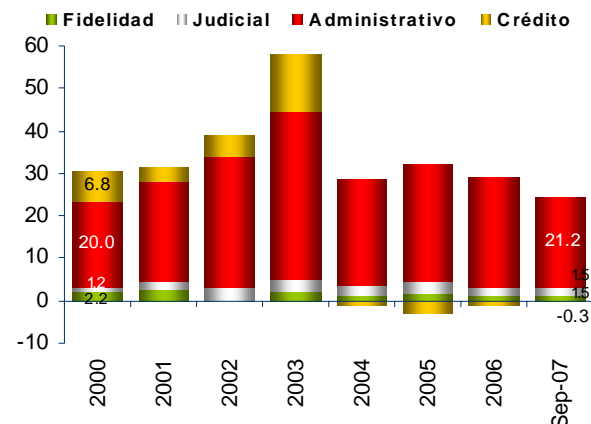
Al concluir el tercer trimestre de 2007, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto, alcanzó un valor de 56.8%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación. De esta forma, se registró una suficiencia de prima de 43.2% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto fue suficiente para cubrir sus costos.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas administrativas con 21.2 pp., en concordancia con la participación de dicho ramo en la cartera del sector.

El índice de costo medio de reclamaciones del ramo administrativo, fue de 24.5%. Se observó que 10 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 9.9% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que una compañía presentó índices entre 24.5% y 29.5%. Asimismo, 3 compañías reflejaron índices superiores a 29.5% y participaron con el 62.1% del total del costo de reclamaciones.



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



ADMINISTRATIVAS	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	294.8	62.1	3
CMS <X <CMS+5 pp	133.1	28.0	1
X <CMS	46.8	9.9	10
TOTAL	474.7	100%	14

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp = 29.5 pp

Las tres compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 62.1%(13.2 pp.) de los 21.2. pp. con que contribuyó el ramo de fianzas administrativas en el índice total, que fue de 23.9%; dichas instituciones son: Fianzas Guardianas Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 12.6 pp., HSBC Fianzas, S.A., Grupo Financiero HSBC, 0.3 pp., y Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, 0.3 pp.

ADMINISTRATIVAS	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Crédito Afianzador	333.0%	0.3
Fianzas Guardianas	70.4%	12.6
HSBC Fianzas	46.0%	0.3
TOTAL 3 Cias.		13.2
MERCADO TOTAL	23.9%	

Resultados

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Sep 06	Sep 07	% Crec.
Prima Retenida	2,286.3	2,321.4	-2.2%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	119.3	80.0	-35.4%
Costo Neto de Adquisición	519.5	298.0	-44.7%
Costo Neto de Reclamaciones	497.3	535.5	3.7%
Utilidad Técnica	1,150.2	1,407.9	17.9%
Incremento Neto a Otras Reservas	68.6	71.1	-0.1%
Gastos de Operación	527.5	710.6	29.8%
Utilidad de Operación	554.1	658.9	14.6%
Productos Financieros	375.2	397.1	2.0%
Utilidad antes de ISR y PTU	929.3	1,056.1	9.5%
ISR y PTU	265.5	303.8	10.2%
Utilidad del Ejercicio	663.8	752.3	9.2%

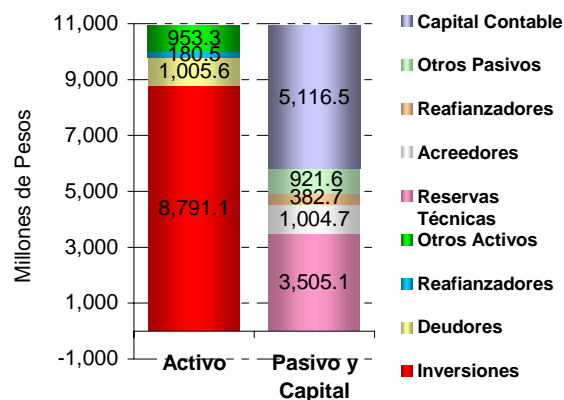
Al concluir el tercer trimestre de 2007, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,407.9 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 17.9% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a septiembre de 2007 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 397.1 millones de pesos, reflejando un incremento real de 2.0% respecto del ejercicio del mismo periodo del año anterior.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al 30 de septiembre de 2007, presentó una utilidad de 752.3 millones de pesos, registrando así un incremento en términos reales de 9.2%, respecto de lo registrado en septiembre de 2006.

Balance

Al concluir el tercer trimestre de 2007, el sector afianzador registró activos por un monto de 10,930.6 millones de pesos, 8.5% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del tercer trimestre de 2006. Por su parte, las inversiones sumaron 8,791.1 millones de pesos, equivalente al 80.4% del total del activo, registrando un crecimiento real de 15.6% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

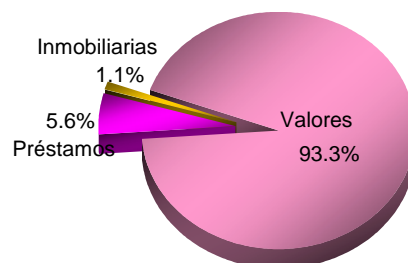
Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el tercer trimestre de 2007, las inversiones en valores (8,197.9 millones de pesos), representaron el 93.3% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (494.0 millones de pesos) y los préstamos (99.2 millones de pesos), representaron el 5.6% y 1.1%, del total de las inversiones, respectivamente.

Inversiones



Vale la pena destacar que las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 70.5% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 5.3 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 15.8% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 3.1 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

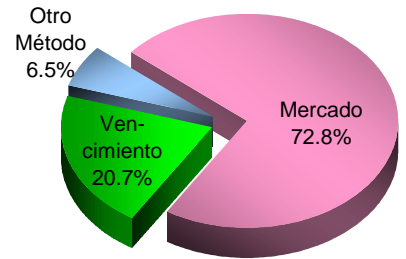
Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	70.5%	5,779.9
Tasa Fija Privados	15.8%	1,295.0
Renta Variable	5.2%	424.6
Otros	8.5%	698.4
Total	100.0%	8,197.9

Reservas Técnicas

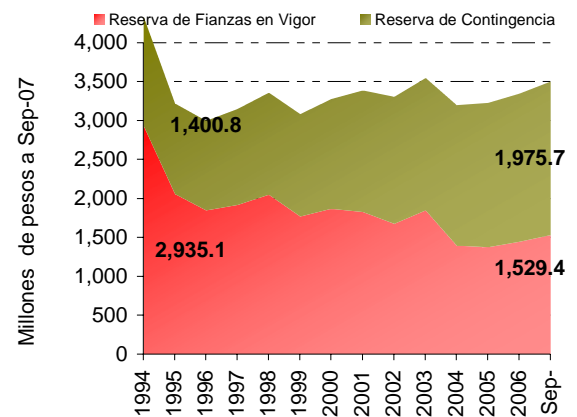
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 72.8% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 20.7% a vencimiento y el restante 6.5% por otro método¹¹.

Valuación de la cartera de valores Total



Las reservas técnicas sumaron 3,505.1 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 2.6% respecto a lo registrado en el tercer trimestre del año anterior. Al concluir el cierre de septiembre de 2007, la reserva de fianzas en vigor reportó 1,529.4 millones de pesos y participó con el 43.6% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 1,975.7 millones de pesos, representando el restante 56.4%.

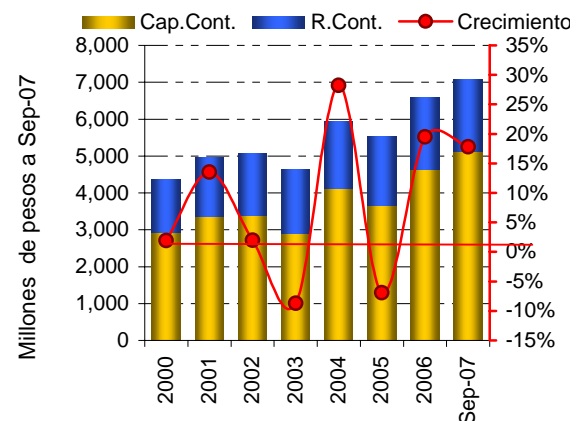
Evolución de las Reservas Técnicas



Patrimonio

Al concluir el tercer trimestre de 2007, el patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 7,092.2 millones de pesos, mostrando un incremento real de 17.8% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente comentar que los recursos patrimoniales fueron equivalentes al 64.9% del total del activo.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



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.