



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

Boletín de Análisis Sectorial

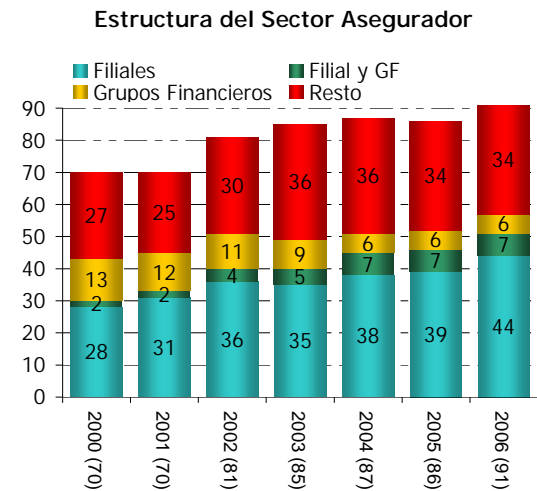
- ◆ *Seguros*
- ◆ *Pensiones*
- ◆ *Fianzas*

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

Estructura

Sector Asegurador¹

Al finalizar el cuarto trimestre de 2006, el sector asegurador estaba conformado por 91 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto, instituciones de seguros privadas. De las 91 instituciones, 6 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 43 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.



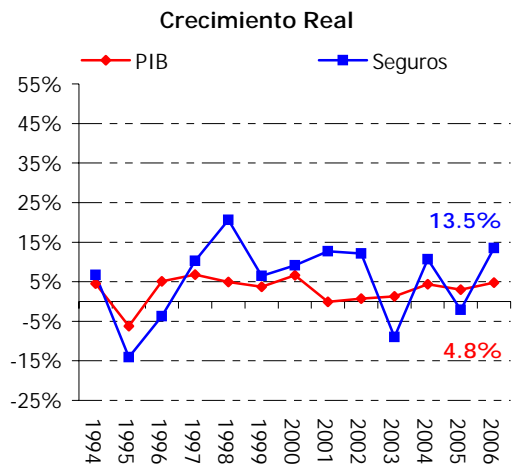
Al 31 de diciembre de 2006, 52 compañías del sector asegurador operaron seguros de Vida², mientras que 71 compañías operaron Seguros de No-Vida³. De esta forma, 50 compañías operaron Daños; 42, los seguros de Vida sin incluir los Seguros derivados de las Leyes de Seguridad Social; 35, Accidentes y Enfermedades; y, de forma exclusiva, 10, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; y, 12, los Seguros de Salud. Es importante aclarar que 22 compañías operaron exclusivamente Daños, 8 Vida y 2, Accidentes y Enfermedades.

Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del cuarto trimestre de 2006, ascendió a 166,240.5 millones de pesos, de los cuales, el 98.4% (163,618.1 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.6% (2,622.4 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 13.5% respecto al mismo periodo del año anterior.

La operación de Vida creció 26.2% en términos reales. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento en el periodo de análisis: Vida Individual registró un incremento real de 39.4%, mientras que Vida Grupo y Vida Colectivo registraron incrementos de 8.7%



¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 8 de Febrero de 2007.

² Incluyendo las compañías que operan Vida y Pensiones.

³ Seguros de No-Vida incluye Accidentes y Enfermedades y Daños.

y 13.6%, respectivamente.

Asimismo, la operación de Daños experimentó un incremento en términos reales de 3.4%. Sin embargo, dicha operación, sin incluir el ramo de Autos, presentó un decremento real de 2.2%, explicado principalmente por el comportamiento mostrado por los ramos de Diversos y Responsabilidad Civil, los cuales contribuyeron al decremento de dicha operación, con -1.9 y -1.3 puntos porcentuales (pp.), respectivamente.

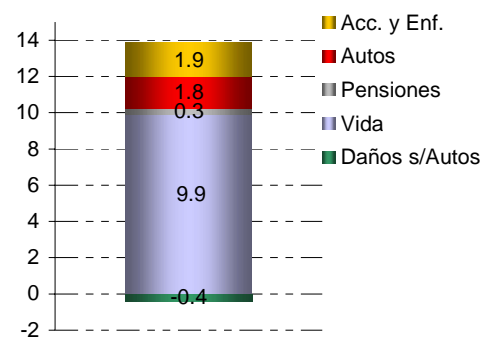
Durante el cuarto trimestre de 2006, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un incremento en términos reales de 8.2%. Finalmente, la operación de Accidentes y Enfermedades⁴, mostró un crecimiento real de 12.6%.

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar el incremento en términos reales que registraron los ramos de Incendio, Automóviles, Agrícola y Crédito: 10.6%, 7.8%, 3.5% y 0.6%, respectivamente. Por otra parte, los ramos de Diversos, Responsabilidad Civil, Marítimo y Transportes, y Terremoto registraron decrementos reales de 9.2%, 8.3%, 5.0% y 1.3%, respectivamente.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	0.6%
Terremoto	-1.3%
Marítimo y transportes	-5.0%
Automóviles	7.8%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-8.3%
Incendio	10.6%
Diversos	-9.2%
Agrícola	3.5%

Consecuentemente, el comportamiento del sector de seguros es producto de los resultados de las diferentes operaciones y ramos que lo componen; de esta manera, la operación de Vida, sin considerar los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, la de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos, la operación de Daños sin incluir Autos y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron con 9.9 pp., 1.9 pp., 1.8 pp., -0.4 pp. y 0.3 pp., respectivamente.

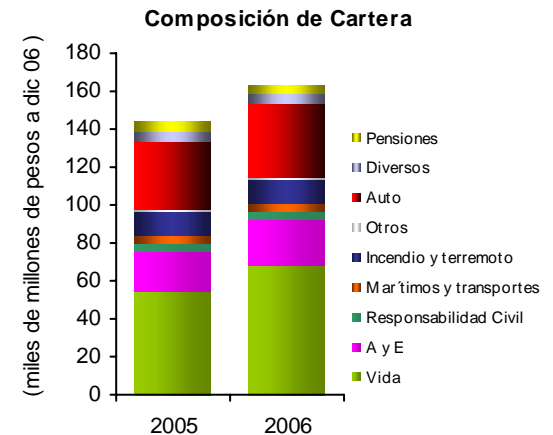
Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 13.5%



⁴ Incluye salud

Cartera

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de diciembre de 2006 es la siguiente: Vida, 42.0%; Autos, 23.8%; Accidentes y Enfermedades, 14.6%; Incendio y Terremoto, 7.6%; Diversos, 3.2%; Pensiones, 3.1%; Marítimo y Transportes, 2.7%, Responsabilidad Civil, 2.4%; y, Otros ramos, 0.6%.



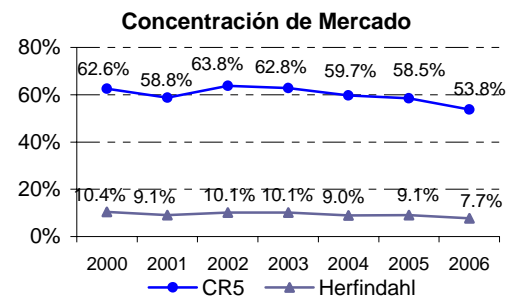
Concentración

Al cierre de diciembre de 2006, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 53.8%, 4.7 pp. menos que lo registrado al mismo periodo del año anterior. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Grupo Nacional Provincial, S.A., 15.1%; Metlife México, S.A., 14.9%; Seguros ING, S.A. de C.V., 12.2%; Seguros BBVA Bancomer, Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.0%; y, Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.6%.

Participación de las Compañías que integran el CR5

	2005	2006
	Dic %	Dic %
Grupo Nacional Provincial	18.4	15.1
Metlife México	15.7	14.9
Seguros ING	13.5	12.2
Seguros BBVA Bancomer	4.2 ⁵	6.0
Seguros Inbursa	6.1	5.6
Seguros Monterrey	4.8	4.7 ⁶
Total	58.5	53.8

Asimismo, el índice de Herfindahl⁷ se redujo de 9.1% en diciembre de 2005 a 7.7% al finalizar el cuarto trimestre de 2006. Lo anterior muestra una tendencia acumulada de 4 años de menores niveles de concentración en el mercado asegurador mexicano.



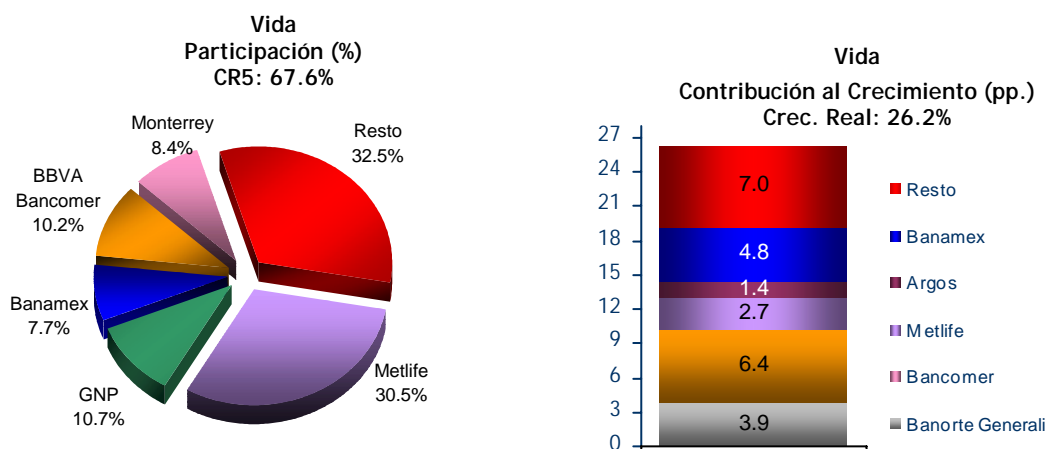
⁵ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre 2005.

⁶ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre 2006.

⁷ 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 67.5%, 3.2 pp. menor que la participación reportada el mismo periodo del año anterior. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 30.5%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 10.7%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 10.2%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.4%; y, Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 7.7%.

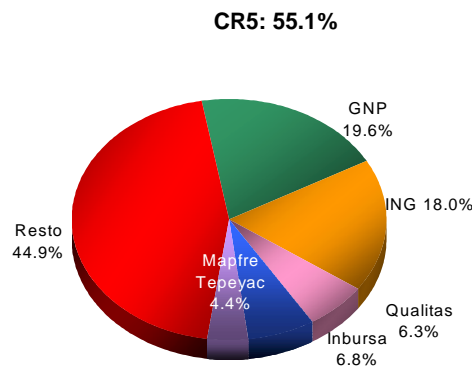
Es importante destacar que el incremento de 26.2 pp. mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.4 pp.; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 4.8 pp.; Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 3.9 pp.; Metlife México, S.A., 2.7 pp.; Seguros Argos S.A. de C.V., 1.4 pp.; y, el resto del mercado contribuyó en su conjunto con 7.0 pp.



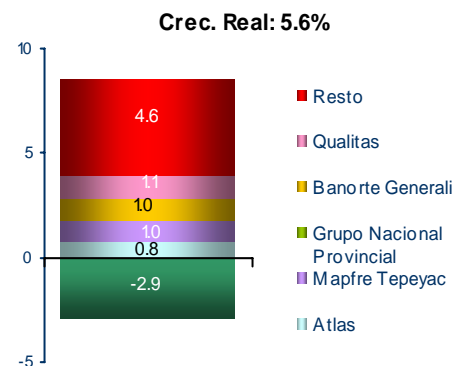
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 55.1%, cifra menor en 4.2 pp. a lo reportado en diciembre de 2005. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 19.6%; Seguros ING, S.A. de C.V., 18.0%; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 6.8%; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 6.3%; y, Mapfre Tepeyac, S.A., 4.4%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 5.6%; y las instituciones con mayor contribución fueron: Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., Mapfre Tepeyac, S.A., Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte y Seguros Atlas, S.A. en sentido positivo con 1.1 pp., 1.0 pp., 1.0 pp. y 0.8 pp., respectivamente. Por el contrario, Grupo Nacional Provincial, S.A. contribuyó de forma negativa con 2.9 pp., mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyó positivamente con 4.6 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)



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

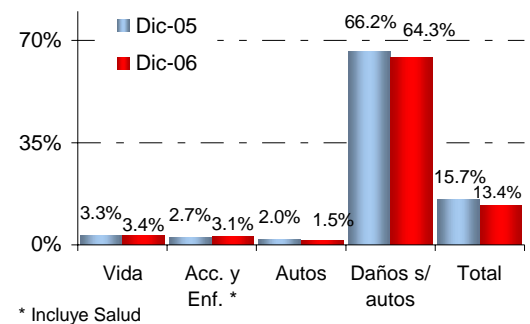


Reaseguro

Al final del cuarto trimestre de 2006, la cesión del sector asegurador representó el 13.4% de la prima emitida, 2.3 pp., menos que lo reportado en diciembre del 2005.

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 64.3% del total de la prima emitida.

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



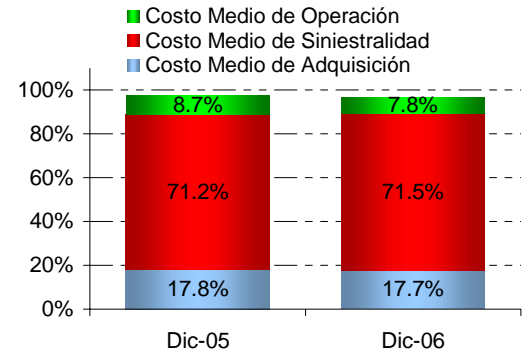
Estructura de Costos

Al 31 de diciembre de 2006, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 71.5%, 17.7% y 7.8%. En relación con el año anterior, se observan decrementos en los costos medios de adquisición y de operación de 0.1 pp. y 0.9 pp., respectivamente. Por el contrario, el caso del costo medio de siniestralidad registró un incremento de 0.3 pp. para el mismo periodo.

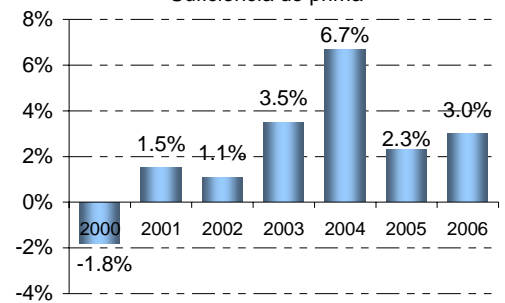
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó 0.7 pp., al pasar de 97.7% a finales de diciembre de 2005 a 97.0% al finalizar el cuarto trimestre de 2006. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador 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.

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 24.7 pp., en concordancia con la participación de dicha operación y ramo en la cartera del sector.

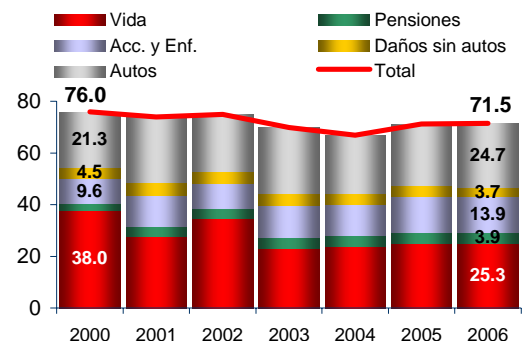
Estructura de Costos



Suficiencia de prima



Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)



El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de vida, fue de 66.1%, observándose que 25 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 28.0% del total del costo de siniestralidad de la operación de vida, mientras que 3 compañías presentaron índices entre 66.1% y 71.1%. Asimismo 14 compañías reflejaron índices superiores a 71.1% y participaron con el 58.2% del total del costo de siniestralidad.

VIDA	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X > CMS + 5 pp.	16,865.0	58.1	14
CMS < X < CMS + 5 pp.	4,016.7	13.9	3
X < CMS	8,112.9	28.0	25
TOTAL	28,994.6	100%	42

CMS = Costo medio de siniestralidad
CMS + 5 pp. = 71.1 pp.

Las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad contribuyeron con el 57.4 % (13.8 pp.), de los 25.3 pp. con que contribuyó la operación de vida dentro del índice total del costo medio de siniestralidad. Tales instituciones fueron: Metlife, S.A., 8.3 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.5 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.5 pp.; Seguros Argos, S.A. de C.V., 1.0 pp.; y Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 0.5 pp. Vale la pena destacar que la alta participación de Metlife, S.A. en el costo medio de siniestralidad se debe principalmente a su alta participación en el mercado.

VIDA	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
lianz Mexico	98.6%	0.5
Seguros Inbursa	92.2%	2.5
Banorte Generali	90.4%	1.5
Seguros Argos	87.0%	1.0
Metlife	71.8%	8.3
TOTAL 5 Cias.		13.8
9 Cias. restantes		0.9
TOTAL 14 Cias		14.7
MERCADO TOTAL	71.5%	

El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de automóviles, fue de 77.3%, observándose que 24 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 43.0% del total del costo de siniestralidad de la operación de automóviles, mientras que 2 compañías presentaron índices entre 77.3% y 82.3%. Asimismo 5 compañías reflejaron índices superiores al 82.3% y participaron con el 30.1% del total del costo de siniestralidad.

AUTOMÓVILES	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X > CMS + 5 pp.	8,505.6	30.1	5
CMS < X < CMS + 5 pp.	7,597.7	26.9	2
X < CMS	12,171.2	43.0	24
TOTAL	28,272.5	100%	31

CMS = Costo medio de siniestralidad
CMS + 5 pp. = 82.3 pp.

Las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad en autos contribuyeron con el 30.0% (7.4 pp.), de los 24.7 pp. con que contribuyó la operación de automóviles dentro del índice total del costo medio de siniestralidad; Tales instituciones fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 5.6 pp.; Mapfre Tepeyac, S.A., 1.3 pp.; Royal & Sunalliance Seguros, S.A. de C.V., 0.3 pp.; y Seguros Afirme, S.A. de C.V., Afirme Grupo Financiero, 0.2 pp. Vale la pena destacar que la participación de Grupo Nacional Provincial, S.A. 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
Seguros Santander	103.9%	0.0
Seguros Afirme	94.5%	0.2
Royal & Sunalliance	91.6%	0.3
Mapfre Tepeyac	85.0%	1.3
GNP	82.7%	5.6
TOTAL 5 Cias.		7.4
MERCADO TOTAL	71.5%	

Resultados

(Millones de pesos)	Dic-2005	Dic-2006	Crec. Real %
Prima Retenida	119,068.1	143,904.7	16.2%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	19,036.8	24,458.0	48.7%
Costo Neto de Adquisición	21,264.8	25,410.9	14.8%
Costo Neto de Siniestralidad	71,927.9	81,810.0	10.3%
Utilidad Técnica	7,466.8	7,225.8	-7.0%
Incremento Neto a Otras Reservas	1,057.8	261.1	-76.3%
Gastos de Operación	12,107.2	12,699.3	0.8%
Utilidad de Operación	-5,698.3	-5,734.6	3.3%
Productos Financieros	16,346.0	19,584.6	15.1%
Utilidad antes de ISR y PTU	10,647.8	13,850.0	25.0%
Utilidad del Ejercicio	7,710.5	10,376.5	29.3%

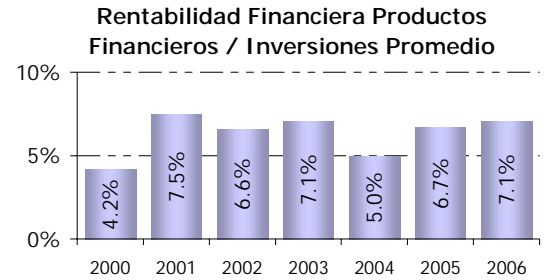
Al finalizar el cuarto trimestre de 2006, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 7,225.8 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 7.0% respecto a diciembre de 2005.

Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 5,734.6 millones de pesos.

Sin embargo, los productos financieros sumaron 19,584.6 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 15.1%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 10,376.5 millones de pesos, lo cual implicó un aumento en términos reales de 29.3% con respecto a diciembre de 2005.

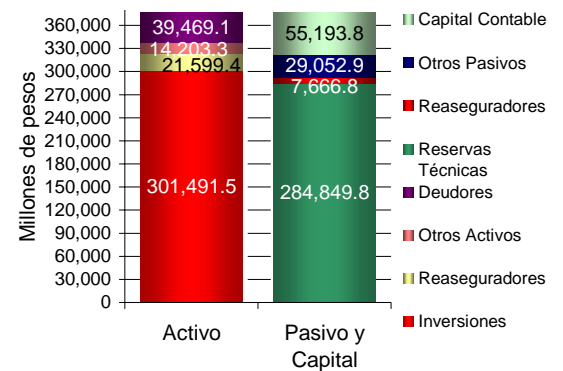
Balance

Al finalizar el cuarto trimestre de 2006, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.1%, cifra superior en 0.4 pp. a la registrada en el cuarto trimestre de 2005.



Los activos del sector asegurador sumaron 376,763.3 millones de pesos al 31 de diciembre de 2006, equivalentes a un crecimiento real de 6.7% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 80.0% estaba representado por el rubro de inversiones.

Estructura de Financiamiento del Activo

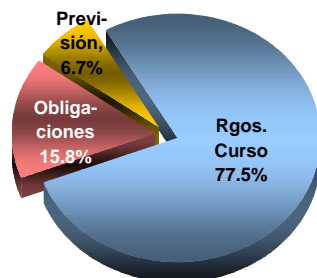


Al concluir el cuarto trimestre de 2006, el total de pasivos del sector asegurador sumó 321,569.5 millones de pesos, registrando así un incremento real de 5.1% respecto al mismo periodo de 2005. Asimismo, el capital contable del sector experimentó, para el mismo periodo, un incremento real de 17.7%, equivalente a 55,193.8 millones de pesos.

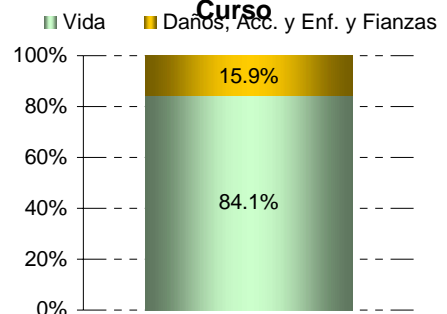
Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 77.5% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 220,778.0 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 13.8%, respecto a diciembre de 2005. En este sentido, la operación de Vida, participó con el 84.1% del total de la reserva de riesgos en curso.

Reservas Técnicas

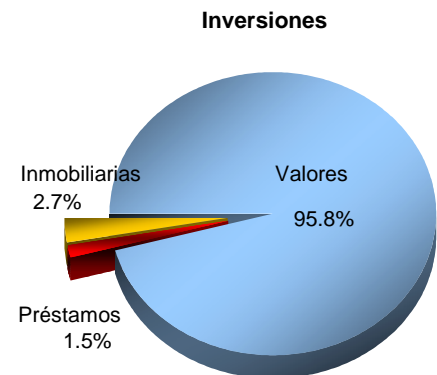


Reserva de Riesgos en Curso



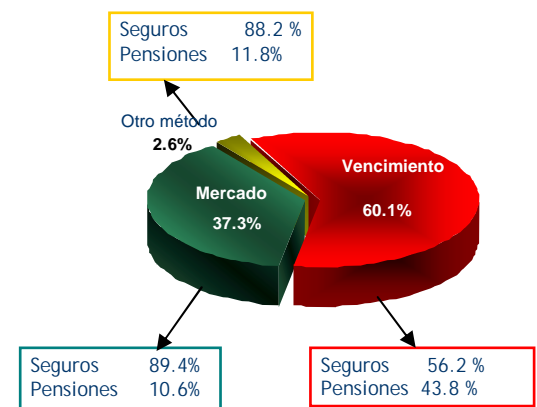
Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 301,491.5 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 14.3% 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 1.5% y 2.7%, respectivamente.



La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 60.1% estaba valuada a vencimiento, el 37.3% a mercado y el restante 2.6% por otro método⁹. Por su parte los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 86.1% de su cartera se valúo a vencimiento mientras que el 12.9% se valuó a mercado y el restante 1.0% se valuó por otro método.

Valuación de la cartera de valores



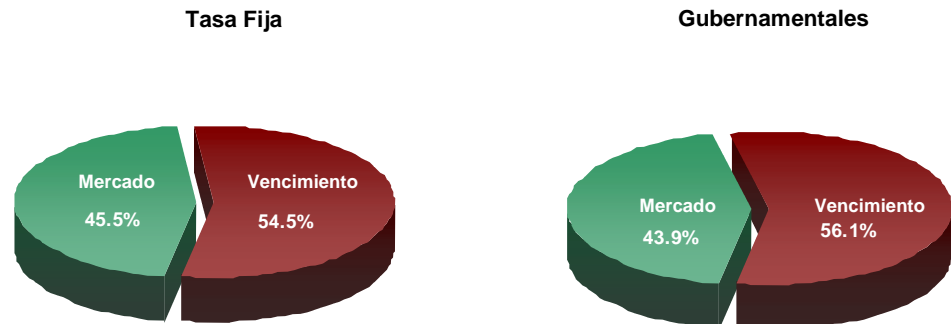
Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 66.9%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.5%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores¹⁰ participaron con el 7.6% y 8.0%, respectivamente.

Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	66.9	193,143.1
Tasa Fija Privados	17.5	50,516.3
Renta Variable	7.6	22,092.3
Otros	8.0	23,119.7
Total	100.0	288,871.4

⁹ 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.

¹⁰ 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 54.5% para privados tasa fija y 56.1% para gubernamentales.



Cabe señalar la composición de los valores gubernamentales por moneda; el 56% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 27.2% a valores en moneda Udizada y el 16.8% inversiones en dólares. En el caso de la moneda Nacional destacan los CETES con el 14.1% del total de gubernamentales.

Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es como sigue: el 44.6% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 32.0% a valores en moneda Udizada y el 23.4% inversiones en dólares.

[Regreso](#)

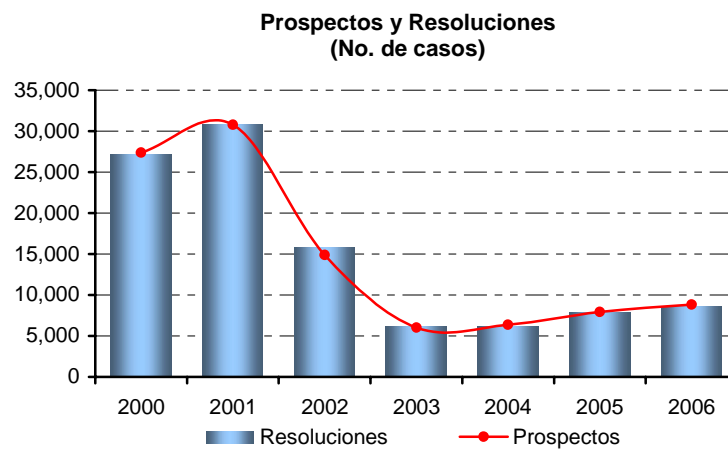
Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

Crecimiento

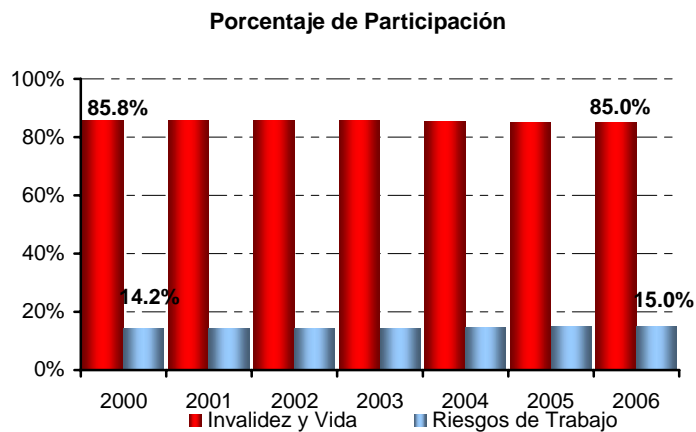
Al concluir el cuarto trimestre del año 2006, eran 10 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta diciembre de 2006, el IMSS otorgó 156,915 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 155,187 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 8,644 casos más que los reportados en diciembre de 2005.



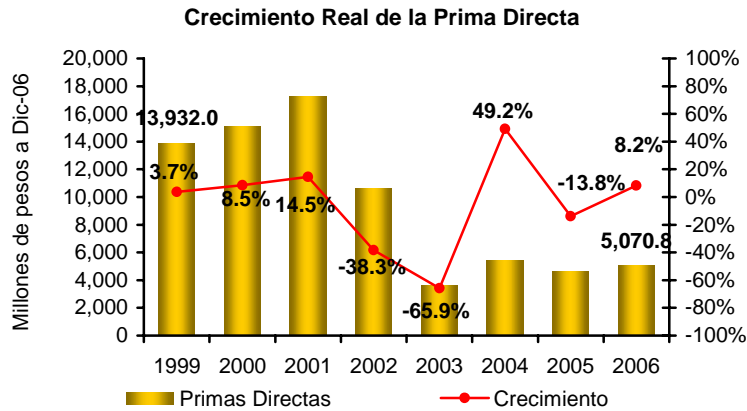
Fuente: CNSF

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 87,503.5 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2006, de los cuales el 85.0% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida y el 15.0% restante, a pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

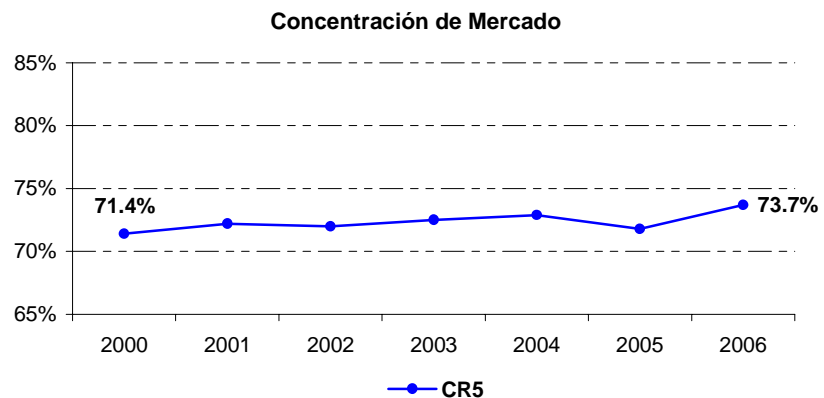
Las primas directas generadas al cierre del cuarto trimestre de 2006 alcanzaron los 5,070.8 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 8.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 71.8% en diciembre de 2005 a 73.7% en diciembre de 2006. Al cierre del cuarto trimestre de 2006, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 20.2%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 16.7%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 15.5%; Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 11.3%; y Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 10.0%.



Fuente: CNSF

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

(Cifras al 31 de diciembre de 2006)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	20.2%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	6.0%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	16.7%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	5.4%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.5%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	4.3%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	11.3%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.2%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	10.0%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	9.4%		
Total			100.0%

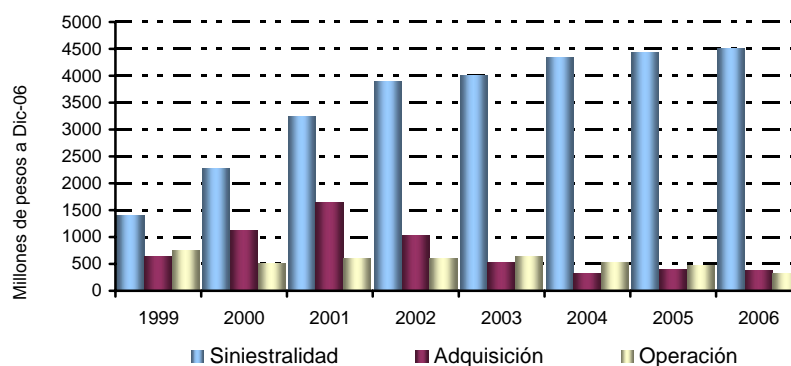
Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

Resultados

Al finalizar el cuarto trimestre de 2006, el costo de siniestralidad creció 1.6%, en términos reales, respecto al mismo periodo de 2005. En contraste, tanto el costo de adquisición como el costo de operación mostraron un decremento real de 3.3% y 30.5%, respectivamente, con relación al cuarto trimestre de 2005.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros alcanzaron 7,006.2 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento real de 34.1%, respecto al cuarto trimestre de 2005. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 3,818.3 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,540.1 millones de pesos que implicó un crecimiento real de 61.8% con relación a diciembre del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del cuarto trimestre de 2006, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 79,692.7 millones de pesos, representando el 28.0% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.6 pp. por debajo de la razón registrada en diciembre del año anterior.

Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 88,448.7 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2006, lo que representó un incremento real de 6.5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

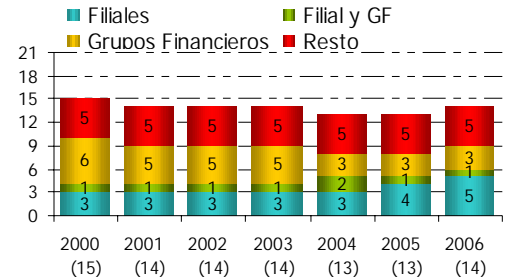
Regreso

Estructura

Sector Afianzador¹¹

Al finalizar el cuarto trimestre de 2006, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 5 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

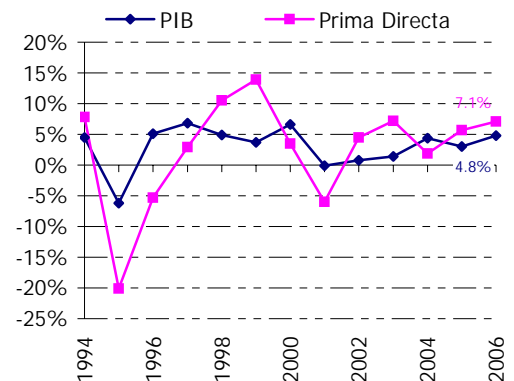
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

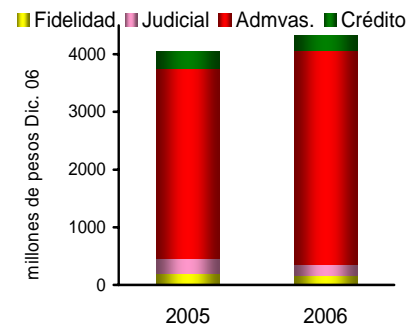
Al 31 de diciembre de 2006, la emisión del sector afianzador fue de 4,344.2 millones de pesos, de los cuales el 99.8% correspondió a prima directa y el 0.2% (9.4 millones de pesos) fue por reafianzamiento tomado. Así, el monto de las primas directas, ascendió a 4,334.8 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 7.1%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real



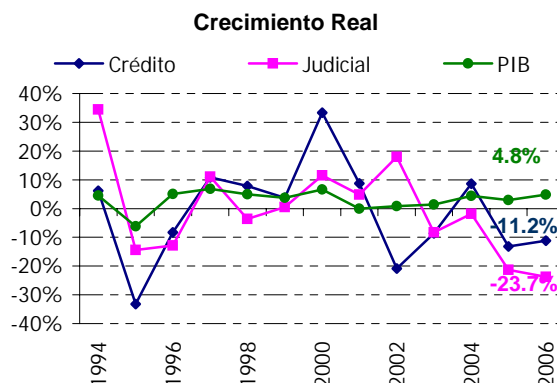
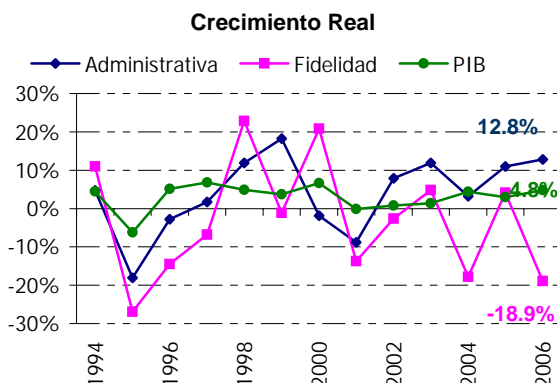
La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene proporciones similares a la presentada al cierre de diciembre de 2005. En este sentido, el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 85.7%, mientras que los ramos de crédito, judiciales y de fidelidad presentaron una participación de 5.9%, 4.7% y 3.7%, respectivamente.

Composición de la Cartera



¹¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 8 de Febrero 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 cuarto trimestre de 2006, el ramo de fianzas administrativas reportó un crecimiento real con relación al mismo periodo del año anterior de 12.8%, mientras que las fianzas de fidelidad, judiciales y de crédito presentaron decrementos de 18.9%, 23.7% y 11.2%, respectivamente.



Concentración

En lo que se refiere al índice de concentración (CR5), medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, éste se ubicó en 79.9%, lo que significó un decremento de 2.2 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

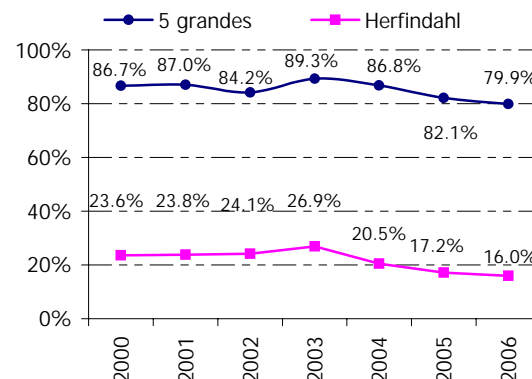
Por su parte, el índice de Herfindahl¹² registró un decremento de 1.2 pp., al pasar de 17.2% en diciembre de 2005 a 16.0% en diciembre de 2006.

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, S.A. de C.V., redujo su participación en 3.9 pp., y dicha participación fue, en parte, captada por compañías más pequeñas.

Participación de las Compañías que integran el CR5

	Dic-05	Dic-06
Fianzas Monterrey	24.7%	24.2%
Afianzadora Insurgentes	27.2%	23.2%
Afianzadora Sofimex	9.1%	13.4%
Fianzas Guardiania Inbursa	11.5%	12.7%
ING Fianzas	9.6%	6.4%
CR5	82.1%	79.9%

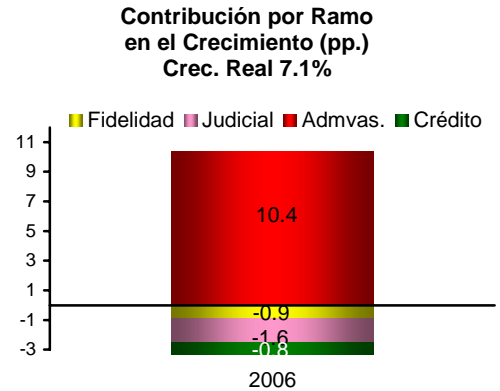
Concentración de Mercado



¹² El índice Herfindhal 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

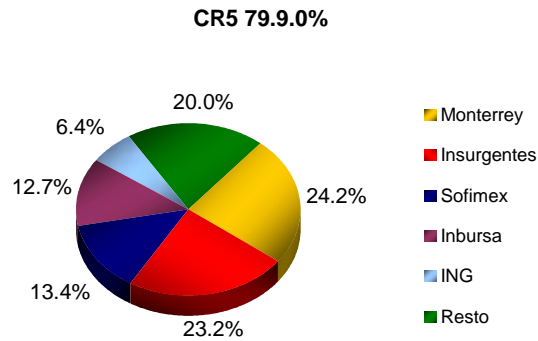
El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento del sector con 10.4 pp., mientras que los ramos de crédito, de fidelidad y judiciales contribuyeron con -0.8 pp., -0.9 pp. y -1.6 pp., respectivamente.



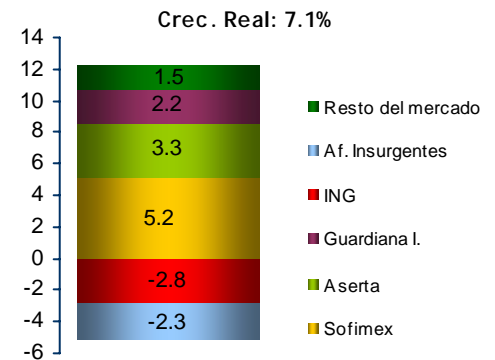
Asimismo, las cinco instituciones de fianzas que participaron en mayor medida al crecimiento del sector fueron: Afianzadora Sofimex, S.A., 5.2 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., 3.3 pp., y, Fianzas Guardianas Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.2 pp., las compañías que contribuyeron de forma negativa fueron: ING Fianzas, S.A., 2.8 pp., y, Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 2.3 pp., y el resto del mercado contribuyó en su conjunto con 1.5 pp.

Mercado Total de Fianzas

Índice de Participación



Contribución por Compañía en el Crecimiento (pp.)

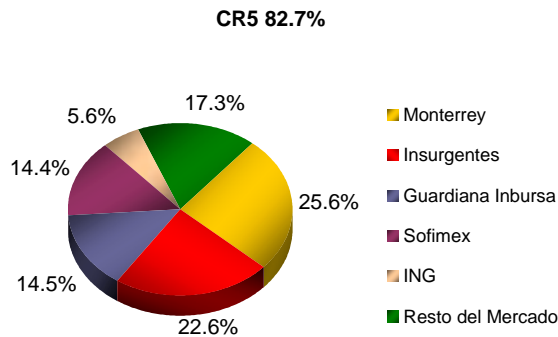


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia, en dicho ramo, participaron en su conjunto con el 82.7% de la emisión de prima directa, destacando Fianzas Monterrey, S.A., 25.6%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 22.6%; Fianzas Guardianas Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 14.5%; Afianzadora Sofimex, S.A., 14.4%; y, ING Fianzas, S.A., 5.6%.

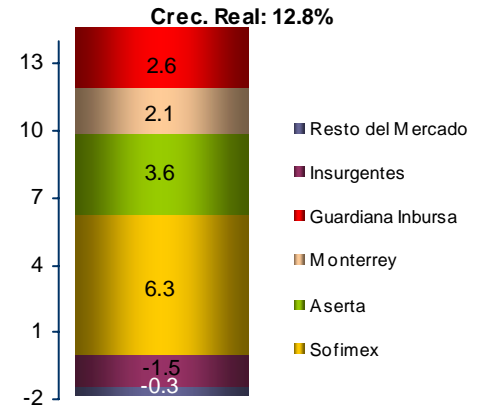
Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Afianzadora Sofimex, S.A., Afianzadora Aserta, S.A. de C.V. y Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 6.3 pp., 3.6 pp., y 2.6 pp., respectivamente y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V. con 1.5 pp.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



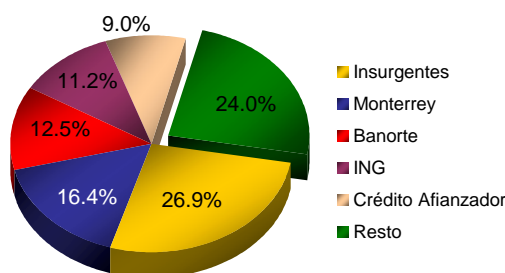
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



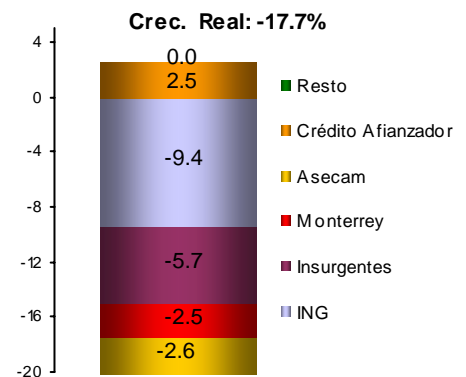
En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 76.0% de la emisión de prima directa. Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento que presentaron estos ramos, fueron ING Fianzas, S.A. con -9.4 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V. con -5.7 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación
CR5 76.0%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)



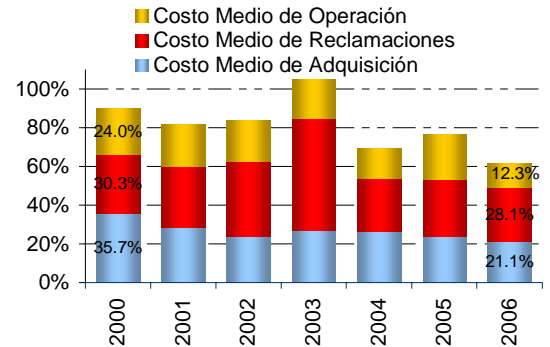
Estructura de Costos

Al concluir el cuarto trimestre de 2006, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 61.5%, 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 38.5% (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.

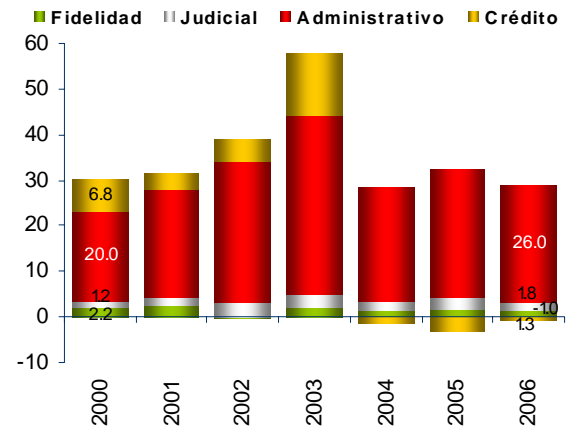
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas administrativas con 26.0 pp., en concordancia con la participación de dicho ramo en la cartera del sector.

El índice de costo medio de reclamaciones del ramo administrativo, fue de 29.5%. Se observó que 10 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 37.9% del total del costo de reclamaciones de ese ramo. Asimismo, 4 compañías reflejaron índices superiores a 34.5% y participaron con el 62.1% del total del costo de reclamaciones.

Estructura de Costos



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



ADMINISTRATIVAS	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X > CMS + 5 pp.	484.0	62.1	4
CMS < X < CMS + 5 pp		0.0	0
pp	0.0		
X < CMS	295.9	37.9	10
TOTAL	779.9	100%	14

CMS = Costo medio de siniestralidad
CMS + 5 pp = 34.5 pp

Las cuatro compañías con mayor costo medio de siniestralidad contribuyeron con el 62.3%(16.2 pp.) de los 26.0 pp. con que contribuyó el ramo de fianzas administrativas en el índice total, que fue de 28.1%; Las instituciones son: Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.8 pp., ING Fianzas, S.A., 6.9 pp., HSBC Fianzas, S.A., Grupo Financiero HSBC, 0.4 pp. y Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, 0.1 pp.

ADMINISTRATIVAS	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
ING Fianzas	145.0%	6.9
Fianzas Guardiania Inbursa	57.6%	8.8
HSBC Fianzas	50.3%	0.4
Crédito Afianzador	39.5%	0.1
TOTAL 4 Cias.		16.2
MERCADO TOTAL	28.1%	

Resultados

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Dic 05	Dic 06	% Crec.
Prima Retenida	2,768.7	3,117.2	8.2%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	29.1	121.4	300.8%
Costo Neto de Adquisición	664.4	657.9	-4.8%
Costo Neto de Reclamaciones	801.9	842.2	0.9%
Utilidad Técnica	1,273.3	1,495.7	12.9%
Incremento Neto a Otras Reservas	60.6	67.8	7.5%
Gastos de Operación	900.6	531.7	-43.3%
Utilidad de Operación	312.2	896.3	175.9%
Productos Financieros	420.6	509.0	16.3%
Utilidad antes de ISR y PTU	732.8	1,405.3	84.3%
ISR y PTU	404.5	362.1	-14.0%
Utilidad del Ejercicio	328.3	1,043.2	205.4%

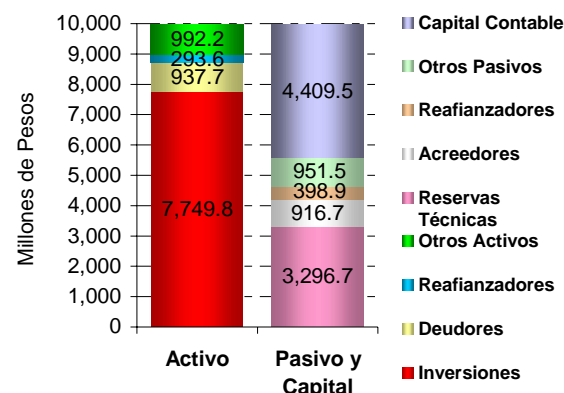
Al concluir el cuarto trimestre de 2006, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,495.7 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 12.9% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a diciembre de 2006 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 509.0 millones de pesos, reflejando un incremento real de 16.3% respecto del ejercicio del mismo periodo del año anterior.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al 31 de diciembre de 2006, presentó una utilidad de 1,043.2 millones de pesos, registrando así un incremento en términos reales de 205.4%, respecto de lo registrado a diciembre de 2005.

Balance

Al concluir el cuarto trimestre de 2006, el sector afianzador registró activos por un monto de 9,973.3 millones de pesos, 5.5% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del cuarto trimestre de 2005. Por su parte, las inversiones sumaron 7,749.8 millones de pesos, equivalente al 77.7% del total del activo, registrando un crecimiento real de 10.2% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

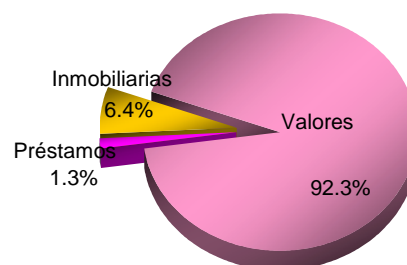
Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el cuarto trimestre de 2006, las inversiones en valores (7,152.8 millones de pesos), representaron el 92.3% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (494.4 millones de pesos) y los préstamos (102.6 millones de pesos), representaron el 6.4% y 1.3%, del total de las inversiones, respectivamente.

Inversiones



Vale la pena destacar que las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 74.8% del total de la cartera, lo que significó un aumento de 1.2 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 13.2% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 1.1 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

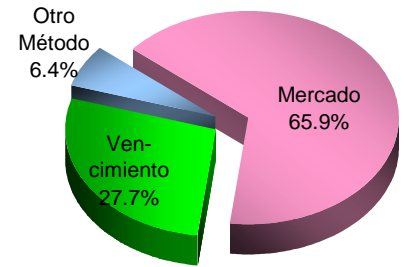
Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	74.8%	5,348.3
Tasa Fija Privados	13.2%	941.2
Renta Variable	5.7%	409.8
Otros	6.3%	453.5
Total	100.0%	7,152.8

Reservas Técnicas

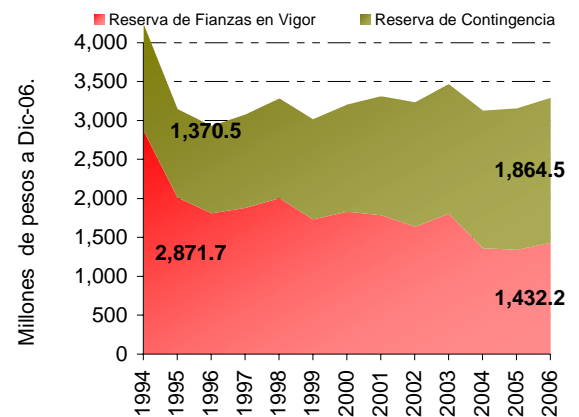
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 65.9% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 27.7% a vencimiento y el restante 6.4% por otro método¹².

Valuación de la cartera de valores Total



Las reservas técnicas sumaron 3,296.7 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 4.3% respecto a lo registrado en el cuarto trimestre del año anterior. Al concluir el cierre de diciembre de 2006, la reserva de fianzas en vigor reportó 1,432.2 millones de pesos y participó con el 43.4% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 1,864.5 millones de pesos, representando el restante 56.6%.

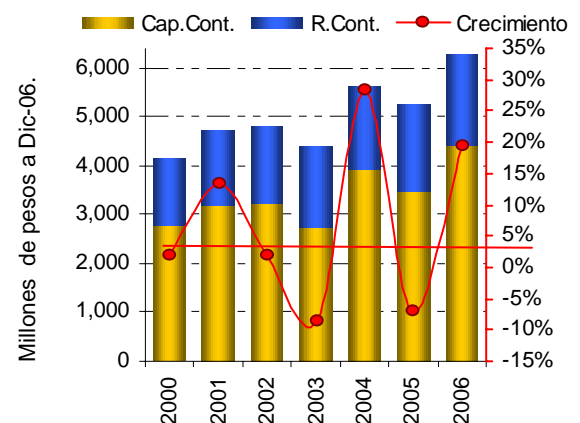
Evolución de las Reservas Técnicas



Patrimonio

Al concluir el cuarto trimestre de 2006, el patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 6,274.0 millones de pesos, mostrando un incremento real de 19.5% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente comentar que los recursos patrimoniales fueron equivalentes al 62.9% del total del activo.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



¹² 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.