

Boletín de Análisis Sectorial

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

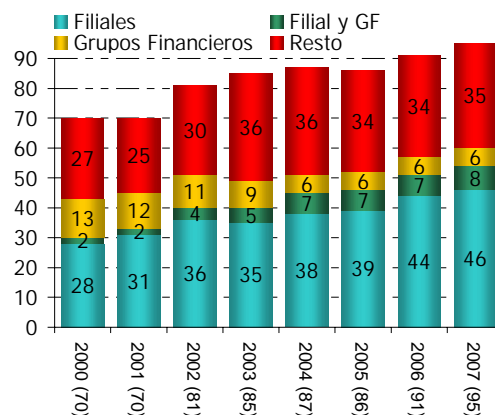
Secretaría de Hacienda y Crédito Público
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Estructura

Sector Asegurador¹

Al finalizar el cuarto trimestre de 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



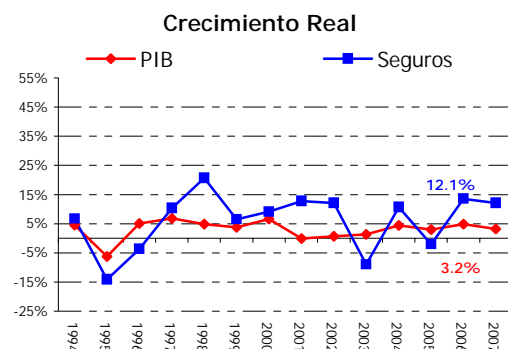
Al 31 de diciembre de 2007, 53 compañías del sector asegurador operaron seguros de Vida², mientras que 62 compañías operaron Seguros de No-Vida³. De esta forma, 52 compañías operaron Daños; 43 los seguros de Vida sin incluir los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; 36 Accidentes y Enfermedades⁴; y, de forma exclusiva, 10, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; 13, los Seguros de Salud, y 1 los Seguros de Garantía Financiera. Es importante aclarar que 23 compañías operaron exclusivamente Daños; 7, Vida, y, 2, Accidentes y Enfermedades.

Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del cuarto trimestre de 2007, ascendió a 193,606 millones de pesos, de los cuales, el 98.3% (190,330 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.7% (3,276 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 12.1% respecto al mismo periodo del año anterior.

La operación de Vida creció 8.2% 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:



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

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

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

⁴ No incluye Salud

Vida Individual registró un incremento real de 10.6%, mientras que Vida Grupo y Vida Colectivo registraron incrementos de 13.8% y 2.0%, respectivamente.

Durante el cuarto trimestre de 2007, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un crecimiento en términos reales de 21.2%. Asimismo, la operación de Accidentes y Enfermedades⁵, mostró un crecimiento real de 15.1%.

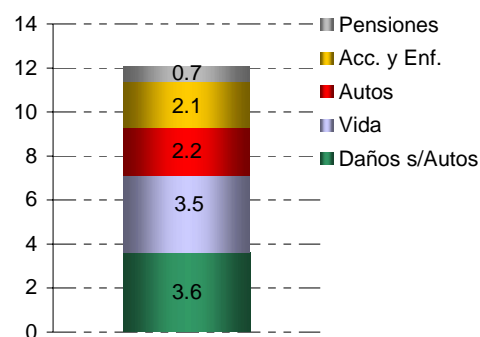
La operación de Daños experimentó un aumento en términos reales de 14.4%. Dicha operación, sin incluir el ramo de Automóviles, presentó un incremento real de 22.2%, explicado principalmente por el comportamiento mostrado por el ramo de Incendio, el cual contribuyó con 11.4 puntos porcentuales (pp.).

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar el dinamismo significativo, en términos reales, que registraron la mayoría de sus ramos: Incendio, Crédito, Diversos, y Marítimo y Transportes: 53.1%, 26.4%, 26.4%, 18.1%, respectivamente.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Agrícola	9.0%
Automóviles	9.0%
Crédito	26.4%
Diversos	26.4%
Incendio	53.1%
Marítimo y transportes	18.1%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	7.1%
Terremoto	5.1%

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, el ramo de Autos, la operación de Accidentes y Enfermedades, y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron con 3.6 pp., 3.5 pp., 2.2 pp., 2.1 pp. y 0.7 pp., respectivamente.

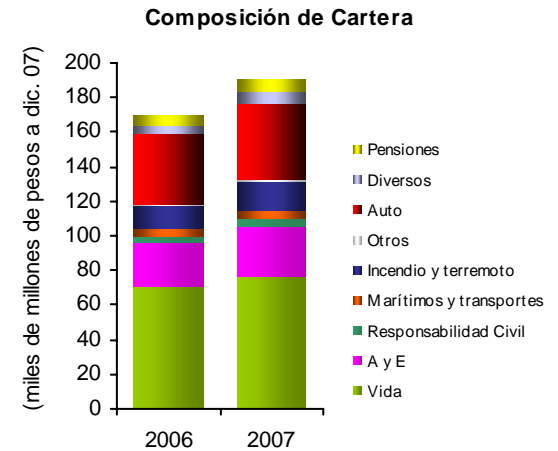
Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 12.1%



⁵ Incluye Salud.

Cartera

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de diciembre de 2007 es la siguiente: Vida, 40.6%; Autos, 23.2%; Accidentes y Enfermedades, 15.1%; Incendio y Terremoto, 8.7%; Diversos, 3.5%; Pensiones, 3.4%; Marítimo y Transportes, 2.7%, Responsabilidad Civil, 2.1%; y, Otros ramos, 0.7 %. En este sentido la composición de Seguros de No-Vida es de 56.1%, mientras que de Seguros de Vida es de 43.9%.



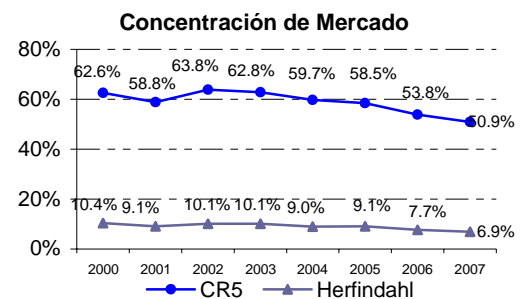
Concentración

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 50.9%, 3.0 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., 13.0%; Seguros ING, S.A. de C.V., 11.0%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.8%; y, Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 5.9%.

Participación de las Compañías que integran el CR5

	2006 %	2007 %
Metlife México	14.9	14.2
Grupo Nacional Provincial	15.1	13.0
Seguros ING	12.2	11.0
Seguros Inbursa	5.6	6.8
Seguros BBVA Bancomer	6.1	5.9
Total	53.9	50.9

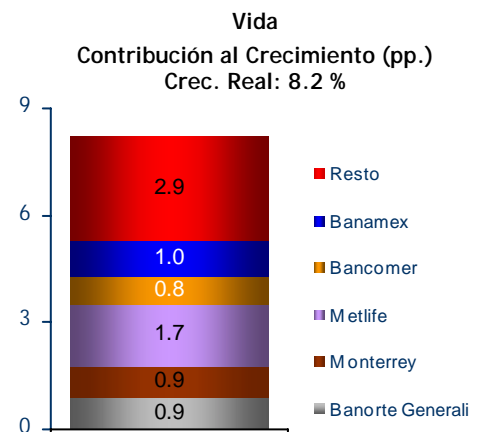
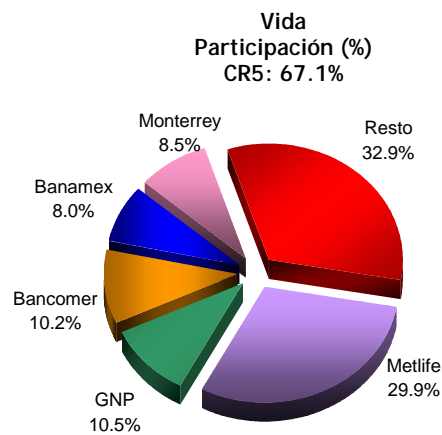
Asimismo, el índice de Herfindahl⁶ disminuyó de 7.7% en diciembre de 2006 a 6.9% al finalizar el cuarto trimestre de 2007. Lo anterior muestra una tendencia acumulada de casi 5 años, según el índice CR5, y de 4 años, según el índice Herfindahl, de menores niveles de concentración, con excepción de un 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 67.1%. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 29.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 10.5%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 10.2%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.5% y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 8.0%.

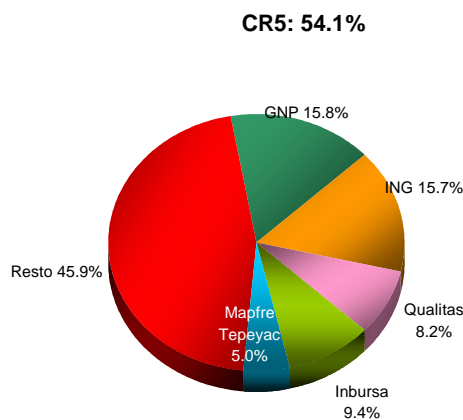
Es importante destacar que el incremento de 8.2 pp. mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Metlife México, S.A., 1.7 pp.; Seguros Banamex, S.A. 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, 0.9 pp.; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 0.8 pp. El resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 2.9 pp.



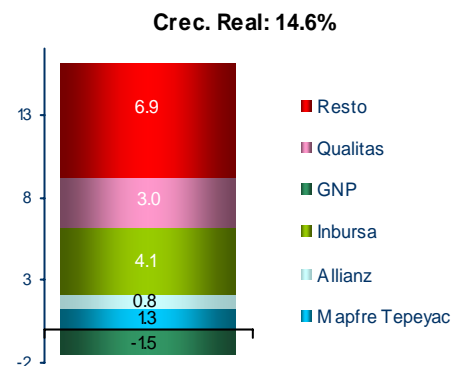
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 54.1%, cifra menor en 1.0 pp. a lo reportado en diciembre de 2006. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 15.8%; Seguros ING, S.A. de C.V., 15.7 %; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 9.4%, Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 8.2%; y, Mapfre Tepeyac, S.A., 5.0%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 14.6%; y las instituciones con mayor contribución fueron: Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 4.1 pp.; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 3.0 pp., Mapfre Tepeyac, S.A., 1.3 pp. y Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 0.8 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 6.9 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)



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

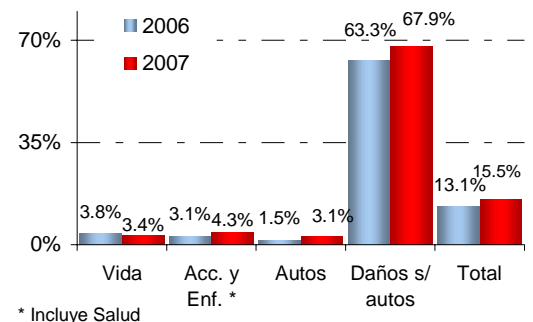


Reaseguro

Al finalizar el cuarto trimestre de 2007, la cesión del sector asegurador representó el 15.5% de la prima emitida, 2.4 pp., mayor que lo reportado en diciembre 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 67.9% del total de la prima emitida (4.6 pp. mas que lo cedido el año anterior).

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



* Incluye Salud

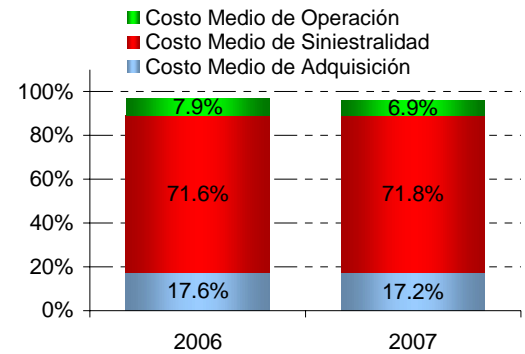
Estructura de Costos

Al 31 de diciembre de 2007, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 71.8%, 17.2% y 6.9%. En relación con el año anterior, se observó decremento en el costo medio de operación de 1.0 pp. y en el costo medio de adquisición de 0.4 pp. El costo medio de siniestralidad registró un incremento de 0.2 pp., para el mismo periodo.

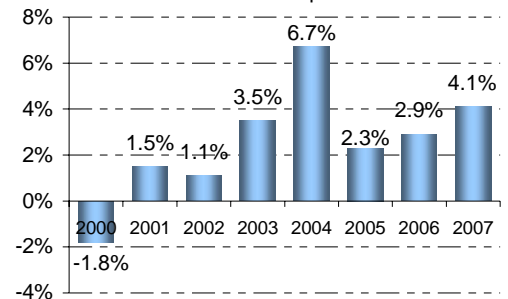
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó 1.2 pp., al pasar de 97.1% a finales de diciembre de 2006 a 95.9% al finalizar el cuarto trimestre de 2007. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 4.1% (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 26.5 pp. y el ramo de Automóviles con 23.7 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

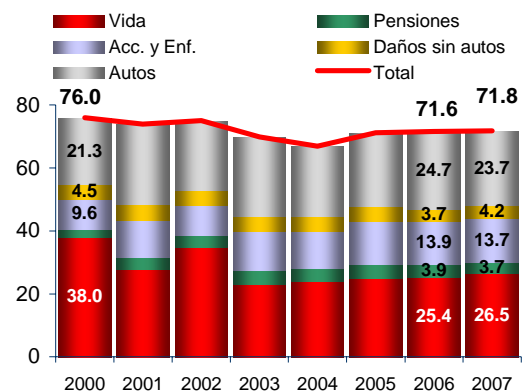
Estructura de Costos



Suficiencia de prima



Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)



El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Vida, fue de 67.1%, observándose que 26 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 22.7% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que 4 compañías presentaron índices entre 67.1% y 72.1%. Asimismo 13 compañías reflejaron índices superiores a 72.1% y participaron con el 57.0% 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 52.3% (13.8 pp.), de los 26.5 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., 8.9 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 Allianz, S.A., 0.4 pp. Es importante 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 76.8%, observándose que 28 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 44.7% del total del costo de siniestralidad de la operación, mientras que 6 compañías presentaron índices entre 76.8% y 81.8%. Asimismo 2 compañías reflejaron índices superiores al 81.8% y participaron con el 19.3% del total del costo de siniestralidad en dicha operación.

VIDA	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	20,132.4	57.0	13
CMS <X <CMS+5 pp.	7,152.2	20.3	4
X <CMS	8,026.7	22.7	26
TOTAL	35,311.3	100.0	43

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 72.1 pp.

VIDA	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Seguros Allianz	97.9%	0.4
Banorte Generali	94.2%	1.7
Seguros Argos	84.5%	1.0
Seguros Inbursa	83.3%	1.8
Metlife	73.8%	8.9
TOTAL 5 Cias.		13.8
8 Cias. restantes		1.3
TOTAL 13 Cias		15.1
MERCADO	67.1%	
TOTAL		

AUTOMÓVILES	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	6,097.4	19.3	2
CMS <X <CMS+5 pp	11,380.6	36.0	6
X <CMS	14,162.5	44.7	28
TOTAL	31,640.5	100.0	36

CMS=Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 81.8 pp.

Las cinco compañías con costos medios de siniestralidad destacados en la operación Automóviles y mayor contribución en el índice de mercado total, participaron con el 32.4% del costo de siniestralidad de la operación y con 7.7 pp. de los 23.7 pp. con que contribuyó dicha operación dentro del costo medio de siniestralidad del mercado total; tales instituciones fueron: Seguros ING, S.A. de C.V., 4.5 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
La Latinoamericana	96.9%	0.1
Seguros ING	88.3%	4.5
ABA Seguros	79.8%	2.0
Seguros Santander	78.8%	0.0
Mapfre Tepeyac	78.4%	1.1
TOTAL 5 Cias.		7.7
MERCADO TOTAL	76.8%	

Resultados

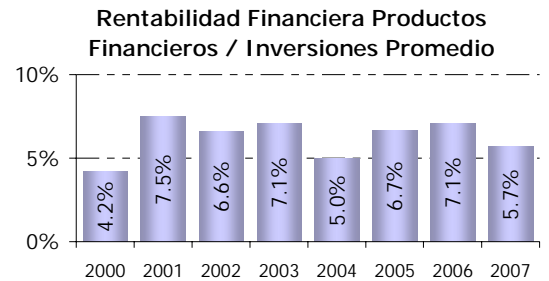
(Millones de pesos)	Dic-2006	Dic-2007	Crec. Real %
Prima Retenida	144,424.5	163,556.6	9.1%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	29,423.5	29,954.2	-1.9%
Costo Neto de Adquisición	25,418.7	28,104.7	6.6%
Costo Neto de Siniestralidad	82,379.2	95,889.8	12.2%
Utilidad Técnica	7,203.1	9,607.8	28.6%
Incremento Neto a Otras Reservas	297.5	99.9	-67.6%
Gastos de Operación	12,912.4	13,172.2	-1.7%
Utilidad de Operación	(6,006.8)	(2,831.9)	54.6%
Productos Financieros	19,608.0	18,789.0	-7.6%
Utilidad antes de ISR y PTU	13,601.1	15,957.2	13.1%
Utilidad del Ejercicio	10,141.2	12,570.2	19.5%

Al finalizar el cuarto trimestre de 2007, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 9,607.8 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 28.6% respecto a diciembre 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 2,831.9 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 18,789.0 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 7.6%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 12,570.2 millones de pesos, lo cual implicó un incremento en términos reales de 19.5% con respecto a diciembre de 2006.

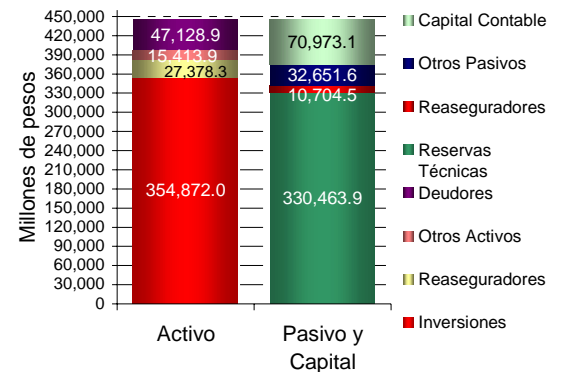
Balance

Al finalizar el cuarto 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 5.7%, cifra inferior en 1.4 pp. a la registrada en el cuarto trimestre de 2006.



Los activos del sector asegurador sumaron 444,793.1 millones de pesos al 31 de diciembre de 2007, equivalentes a un crecimiento real de 13.6% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 79.8% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 4.7% del Producto Interno Bruto Nacional.

Estructura de Financiamiento del Activo

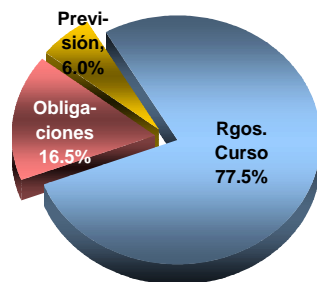


Al concluir el cuarto trimestre de 2007, el total de pasivos del sector asegurador sumó 373,819.9 millones de pesos, registrando así un incremento real de 11.7% respecto al mismo periodo de 2006. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 70,973.1 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 24.7%.

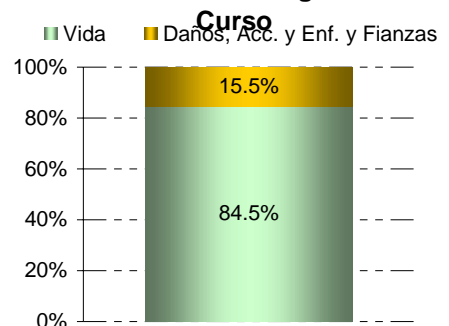
Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 77.5% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 255,996.1 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 11.7%, respecto a diciembre 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



En cuanto a la composición de los pasivos respecto a los activos totales es sobresaliente la participación de la reserva de riesgos en curso con 57.5%; mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 12.3%, y la reserva de previsión representó 4.5% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 9.7% del activo total y el capital contable, 16.0%.

Dentro de la reserva de riesgos en curso destaca la contribución de los seguros de vida, los cuales se componen por los seguros de pensiones derivados de las leyes de la seguridad social (38.3%) y los seguros tradicionales de Vida (61.7%).

Pasivo y Capital / Activo

Pasivo	
Reservas Técnicas	74.3%
Reserva de Riesgos en Curso	57.5%
Seguros de Vida	48.6%
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	8.9%
Reserva OPC	12.3%
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	9.2%
Siniestros ocurridos no reportados	2.0%
Fondos de seguros en administración	1.1%
Reserva de Previsión	4.5%
Riesgos Catastróficos	3.7%
Otras	0.8%
Otros pasivos	9.7%
Capital Contable	16.0%

En este mismo análisis podemos identificar el tamaño de los seguros en función del plazo de vencimiento, en este sentido se apreció que el 84.1% se identifica con seguros de largo plazo (reserva matemática), el 1.4% con seguros de corto plazo (reserva para seguros de vida temporales a un año), y 14.5% corresponde a plazo mixto (reserva de beneficios adicionales y extra primas).

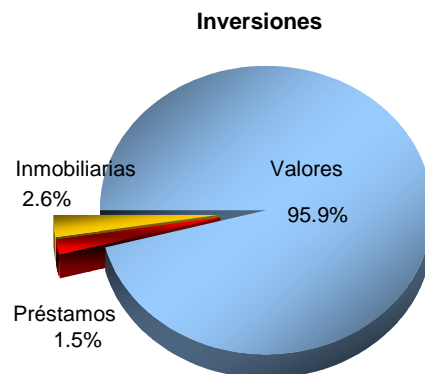
Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 354,872.0 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 13.4% respecto al mismo trimestre del año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.9% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.5% y 2.6%, respectivamente.

Millones

Reserva de Riesgos en Curso		
SEGUROS DE VIDA	Plazo	Monto
Reserva matemática	LP	181,898.9
Reserva para seguros de vida temporales a un año	CP	3,144.4
Reserva para beneficios adicionales y extra primas	M	31,260.3
Total		216,303.6

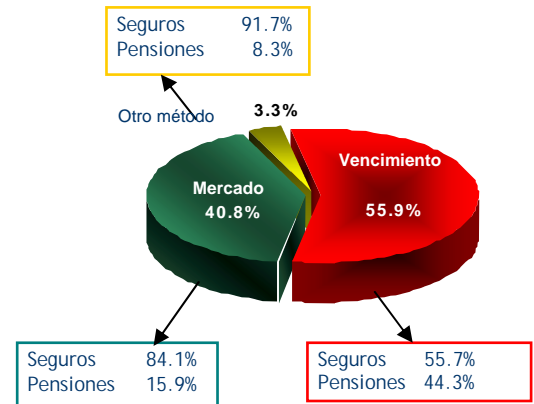
CP.- Corto plazo
LP.- Largo plazo
M.- Plazo mixto

Inversiones



La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 55.9% estaba valuada a vencimiento, el 40.8% a mercado y el restante 3.3% por otro método⁷. Por su parte los Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 86.3 % de su cartera se valuó a vencimiento mientras que el 11.8% se valuó a mercado y el restante 1.9% se valuó por otro método.

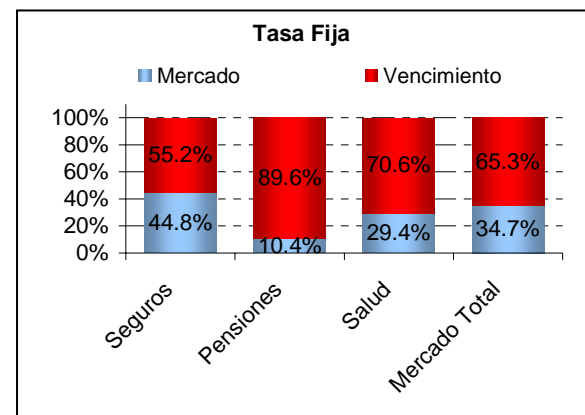
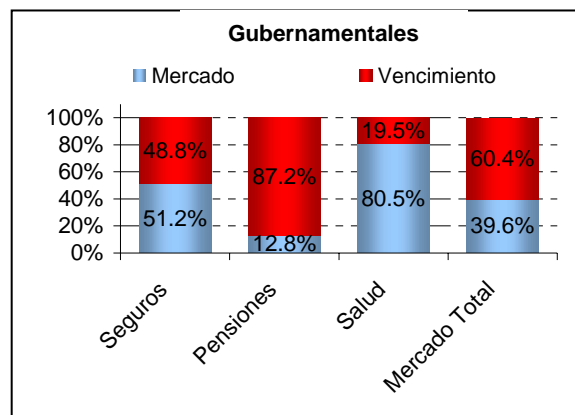
Valuación de la cartera de valores



Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 62.0%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 21.6%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores⁸ participaron con el 7.7%, 2.1% y 6.6%, respectivamente.

Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	62.0	211,258.4
Tasa Fija Privados	21.6	73,583.9
Renta Variable	7.7	26,280.0
Extranjeros	2.1	7,071.1
Otros	6.6	22,287.2
Total	100.0	340,480.6

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 60.4% para gubernamentales y 65.3% para privados tasa fija.



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.

Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 60.9% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 20.8% a valores en moneda Udizada, y el 18.3% a inversiones en dólares. Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es la siguiente: el 47.4% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 29.4% a valores en moneda Udizada y el 23.2% inversiones en dólares.

El análisis de la cartera de valores por plazo considera los valores gubernamentales, de tasa fija, renta variable y extranjeros. En este contexto, la composición por plazo de los valores del sector asegurador mostró que el 46.2% de las inversiones tienen vencimiento mayor a 10 años; 24.8%; vencimiento menor a un año; 15.8%; vencimiento entre uno y cinco años; y; 13.2%; vencimiento entre cinco y diez años.

La estructura del portafolio de valores por tipo de instrumento de inversión presentó una composición diversificada. Los valores que destacaron fueron los siguientes: Bonos del Gobierno Federal; 9.5%; Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento; 9.4%; Certificados Bursátiles Segregables Udizados, 9.4%; Bonos del Gobierno Federal con tasa fija a 20 años, 7.7%; Certificados de la Tesorería de la Federación, 7.4%; Certificados Bursátiles Corporativos; 6.1%; y el resto de los instrumentos que destacan representaron el 19.3% del portafolio de valores.

Cartera de Valores por tipo de moneda

Moneda	Gubernamentales	Tasa Fija
Moneda Nacional	60.9%	47.4%
Moneda Extranjera	18.3%	23.2%
Moneda Udizada	20.8%	29.4%

Cartera de Valores por vencimiento

Vencimientos	Part. %	Millones de pesos
Corto plazo	24.8	78,912.4
Con plazo de 1 a 5 años	15.8	50,401.3
Con plazo de 5 a 10 años	13.2	41,952.0
Con plazo mayor a 10 años	46.2	146,927.7
Total	100.0	318,193.4

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

Principales instrumentos de Inversión

Vencimientos	Part. %	Millones de pesos
Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Exterior UMS	9.5	30,103
Pagaré de Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's)	9.4	29,765
Certificados Bursátiles Segregables Udizados	9.4	29,764
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años	7.7	24,587
Cetes	7.4	23,473
Certificados Bursátiles Corporativos	6.1	19,318
Sociedades de Inversión	5.2	16,117
Udibonos	4.9	15,510
Certificados de Depósito	4.8	15,149
Bonos de Desarrollo del Gob. Fed.	4.4	14,005

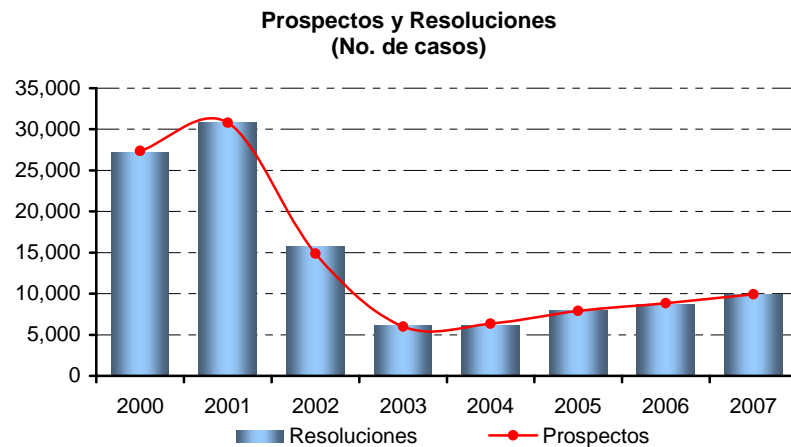
Estructura

Crecimiento

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

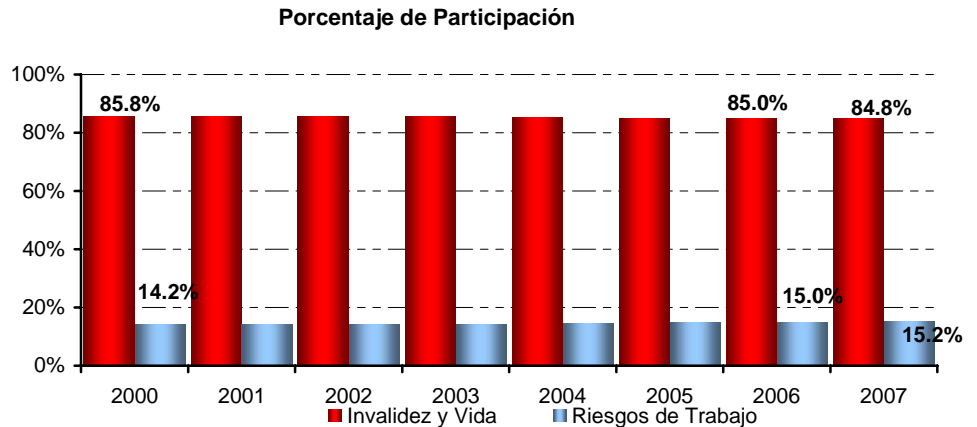
Al concluir el cuarto trimestre del año 2007, eran 10 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta diciembre de 2007, el IMSS otorgó 166,826 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 165,061 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 9,874 casos más que los reportados en diciembre de 2006.



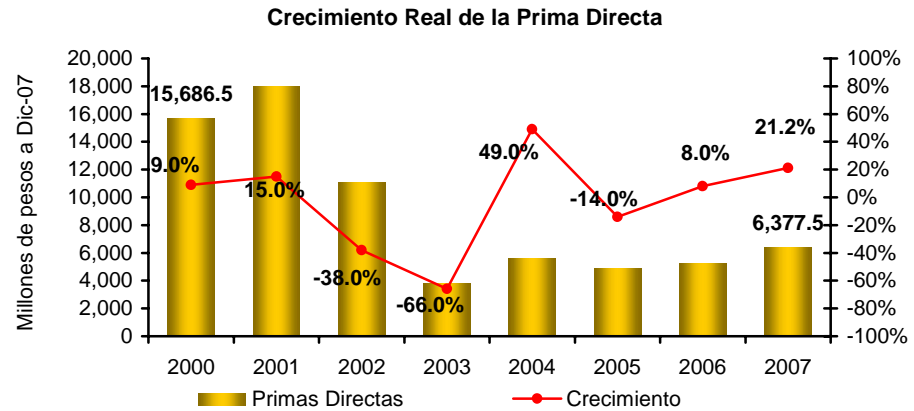
Fuente: CNSF

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta al cierre del cuarto trimestre de 2007 ascendieron a 97,066.9 millones de pesos, de los cuales el 84.8% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida y el 15.2% restante, a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

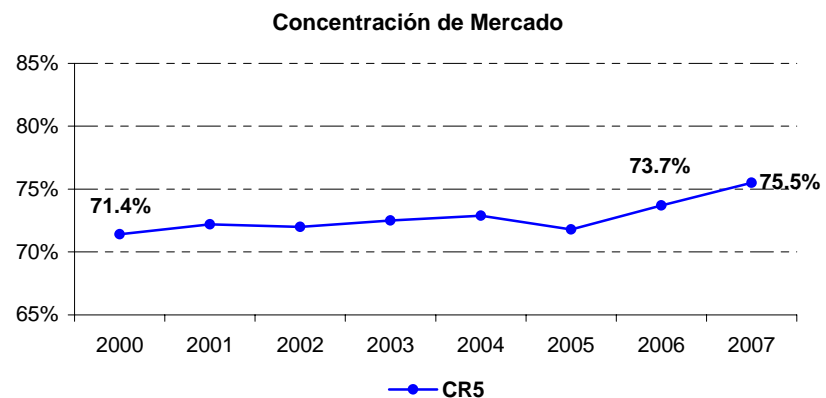
Las primas directas generadas al cierre del cuarto trimestre de 2007 alcanzaron los 6,377.5 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 21.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 73.7% en diciembre de 2006 a 75.5% en diciembre de 2007. Al cierre del cuarto trimestre de 2007, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 22.1%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 15.4%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 15.3%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 12.0%; y, Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 10.7%.



Fuente: CNSF

Resultados

Participación acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas

(Cifras al 31 de diciembre de 2007)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	22.1%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	5.5%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	15.4%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	5.0%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.3%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	4.0%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	12.0%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.2%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	10.7%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	8.8%		
Total			100.0%

Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

Los productos financieros alcanzaron 6,818.2 millones de pesos, lo cual significó un decremento real de 6.2%, respecto al cuarto trimestre de 2006. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 3,873.1 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,696.2 millones de pesos que implicó un incremento real de 3.1% con lo reportado a diciembre del año anterior.

(Millones de pesos)	Dic-2006	Dic-2007	Crec. Real %
Prima Retenida	5,070.8	6,377.5	21.2%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	3,444.5	4,319.8	20.9%
Costo Neto de Adquisición	382.6	239.4	-39.7
Costo Neto de Siniestralidad	4,511.1	5,006.9	7.0%
Utilidad Técnica	-3,267.4	-3,188.6	5.9%
Incremento Neto a Otras Reservas	244	374.5	47.9%
Gastos de Operación	325.8	310	-8.3%
Utilidad de Operación	-3,837.2	-3,873.1	2.7%
Productos Financieros	7,006.2	6,818.2	-6.2%
Utilidad antes de ISR y PTU	3,169	2,945.1	-10.4%
Utilidad del Ejercicio	2,521.3	2,696.2	3.1%

Reservas Técnicas

Al cierre del cuarto trimestre de 2007, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 86,847.6 millones de pesos, representando el 26.3% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.6 pp. por debajo de la razón registrada en diciembre del año anterior.

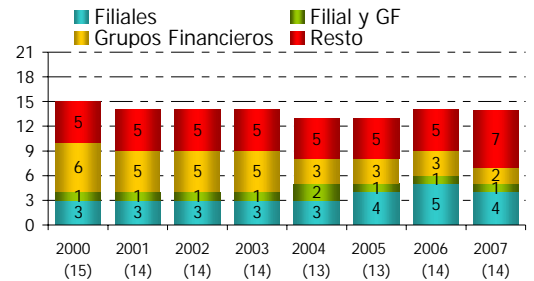
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 97,559.7 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2007, lo que representó un incremento real de 6.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estructura

Sector Afianzador⁹

Al finalizar el cuarto 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.

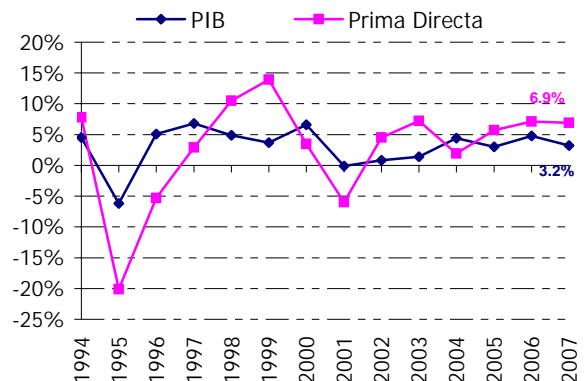
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

Al 31 de diciembre de 2007, la emisión del sector afianzador fue de 4,833.5 millones de pesos, de los cuales el 99.5% correspondió a prima directa y el 0.5% (25.0 millones de pesos) fue por reafianzamiento tomado. Así, el monto de las primas directas, ascendió a 4,808.5 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 6.9%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

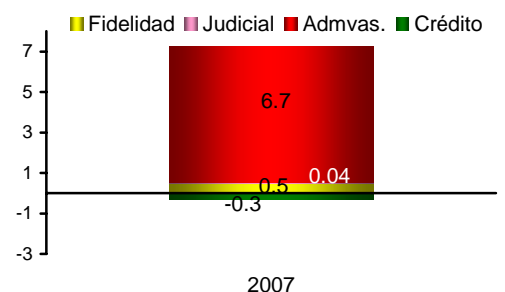
Crecimiento Real



Contribución

El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas administrativas contribuyeron con 6.7 pp., los ramos de fianzas de fidelidad y judiciales con 0.5 pp. y 0.04 pp., respectivamente, y de manera negativa, las fianzas de crédito con 0.3 pp.

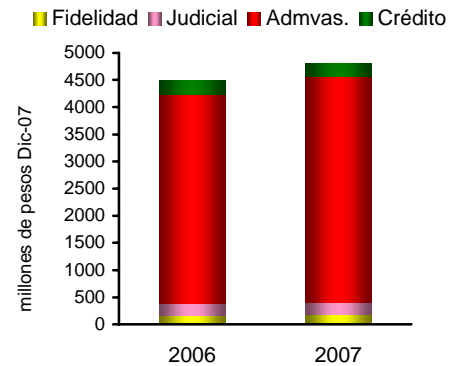
Contribución por Ramo en el Crecimiento (pp.)
Crec. Real 6.9%



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

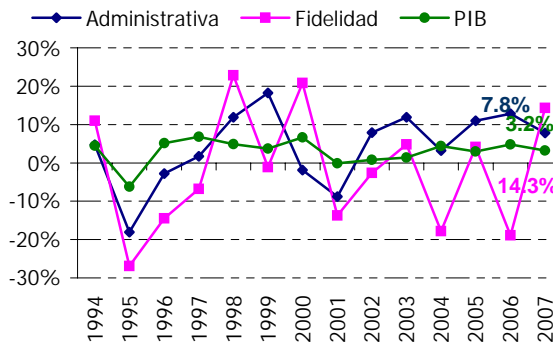
La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene proporciones similares a la presentada al cierre de diciembre de 2006. En este sentido, el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 86.4%, mientras que los ramos de crédito, judiciales y de fidelidad presentaron una participación de 5.2%, 4.5% y 3.9%, respectivamente.

Composición de la Cartera

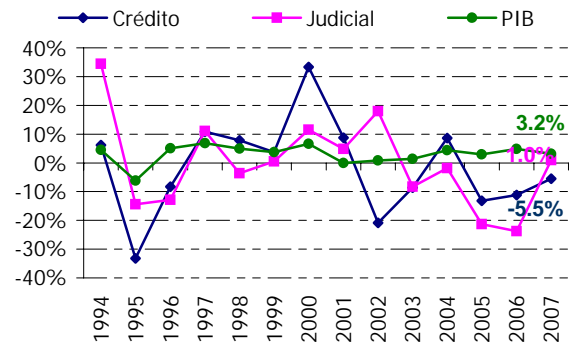


Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre del cuarto trimestre de 2007, los ramos fianzas administrativas, judiciales y fidelidad reportaron crecimiento real de 7.8%, 1.0% y 14.3%, respectivamente, con relación a lo observado en diciembre de 2006; mientras que las fianzas de crédito decrecieron, en términos reales, 5.5% con respecto al periodo de comparación.

Crecimiento Real



Crecimiento Real



Concentración

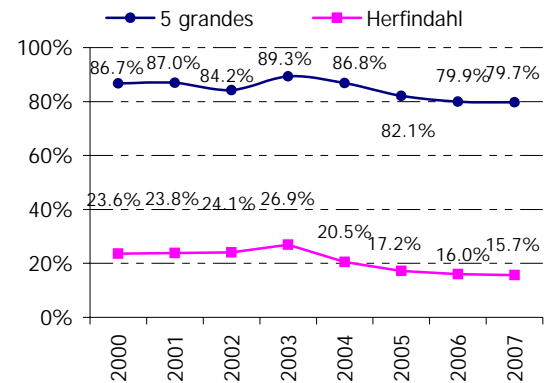
En lo que se refiere al índice de concentración (CR5), medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, este se ubicó en 79.7%, lo que significó un decremento de 0.3 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

Participación de las Compañías que integran el CR5

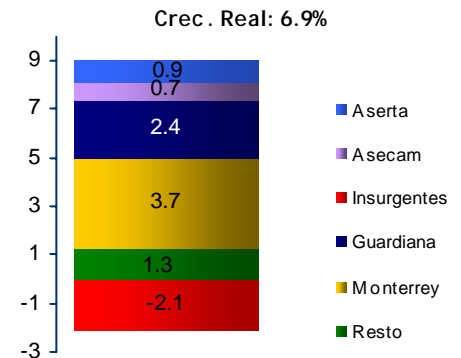
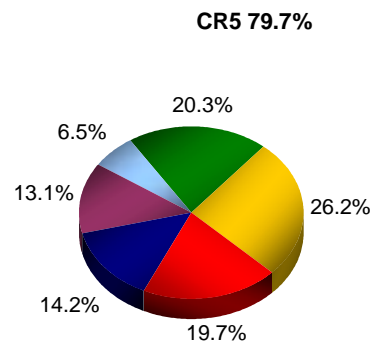
	2006	2007
Fianzas Monterrey	24.3%	26.2%
Afianzadora Insurgentes	23.2%	19.7%
Fianzas Guardiania Inbursa	12.7%	14.2%
Afianzadora Sofimex	13.4%	13.1%
ING Fianzas	6.4%	6.5%
CR5	80.0%	79.7%

Por su parte, el índice de Herfindahl¹⁰ registró un decremento de 0.3 pp., al pasar de 16.0% en diciembre de 2006 a 15.7% en diciembre 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.



Asimismo, las cinco instituciones de fianzas que participaron en mayor medida al crecimiento del sector fueron: Fianzas Monterrey, S.A., 3.7 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.4 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., 0.9 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 2.1 pp.; y el resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma positiva con 1.3 pp.



(pp.)

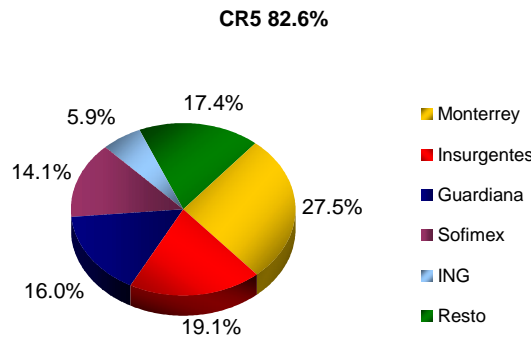
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo, participaron con el 82.6% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de: Fianzas Monterrey, S.A., 27.5%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 19.1%; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 16.0%; Afianzadora Sofimex, S.A., 14.1%; e, ING Fianzas, S.A., 5.9%.

¹⁰ 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.

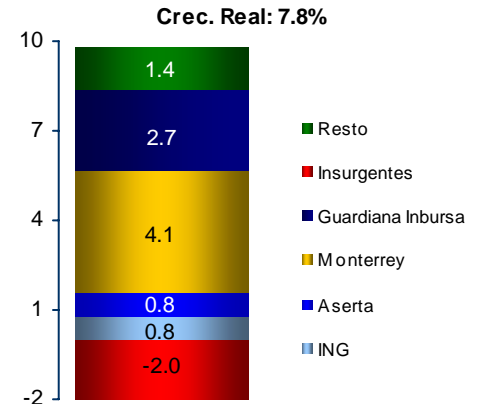
Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Fianzas Monterrey, S.A., con 4.1 pp; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa con 2.7 pp.; Fianzas ING, S.A. con 0.8 pp. y Afianzadora Aserta, S.A. con 0.8 pp. En sentido negativo, destacó la participación de Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V. con 2.0 pp.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



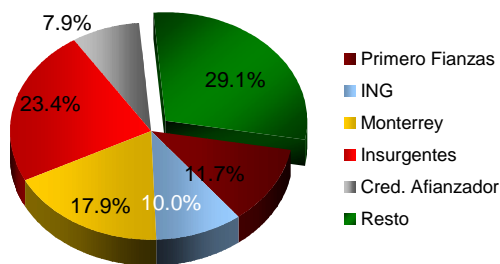
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



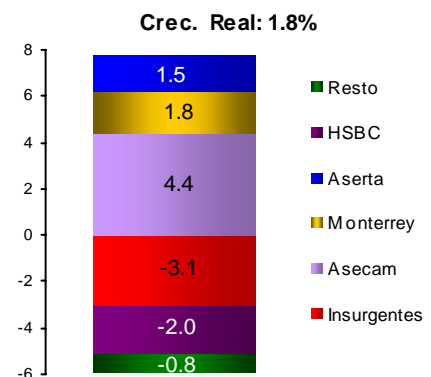
En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 70.9% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de estos ramos fueron Grupo Financiero Asecam, con 4.4 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., con 1.8 pp. y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V, con 1.5 pp. Por otro lado, HSBC Fianzas, S.A. Grupo Financiero HSBC y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V, contribuyeron en sentido negativo con 2.0 pp. y 3.1 pp., respectivamente.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación
CR5 70.9%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

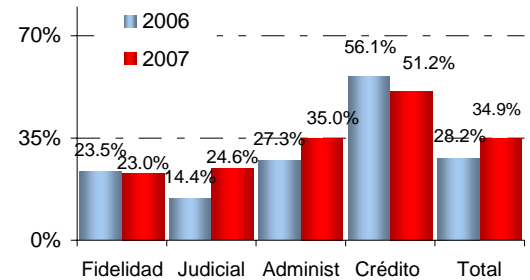


Reafianzamiento

Al finalizar el cuarto trimestre de 2007, la cesión del sector afianzador representó el 34.9% de la prima emitida, 6.6 pp., por encima de lo reportado en diciembre de 2006.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de crédito y administrativas, con una cesión del 51.2% y del 35% del total de la prima emitida. Cabe destacar que en el periodo de comparación, los ramos de fianzas judicial y administrativo incrementaron su cesión de primas con respecto al total de la prima emitida en 10.2 pp. y 7.7 pp., respectivamente. Por el contrario, los ramos fianzas de crédito y fidelidad experimentaron decremento de su prima cedida con relación a la emitida en 4.9 pp. y 0.5 pp.

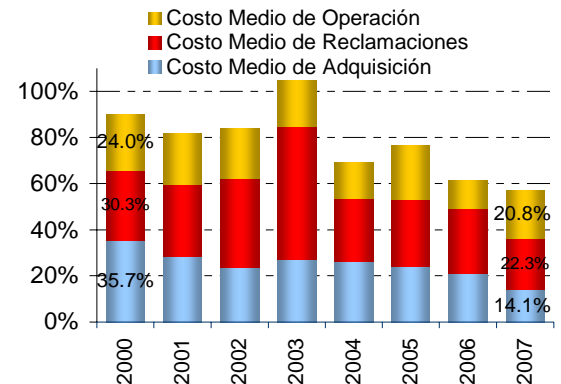
Porcentajes de Cesión del Sector Afianzador



Estructura de Costos

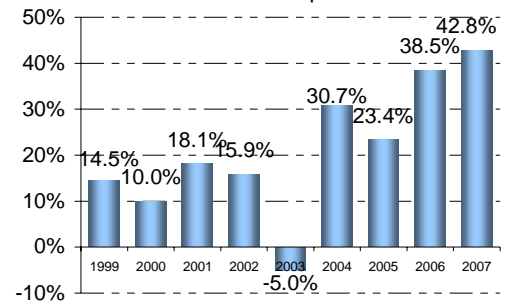
Al concluir el cuarto trimestre de 2007, los costos medios de reclamaciones, adquisición y operación¹¹ se situaron en 22.3%, 14.1% y 20.8%. Con relación al año anterior el costo medio de operación se incremento en 8.5 pp, mientras que, los costos medios de adquisición y de reclamaciones disminuyeron en 7.0 pp. y 5.8 pp.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones disminuyó 4.3 pp., al pasar de 61.5% a finales de diciembre de 2006 a 57.2% al finalizar el cuarto trimestre de 2007. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 42.8% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

Suficiencia de prima



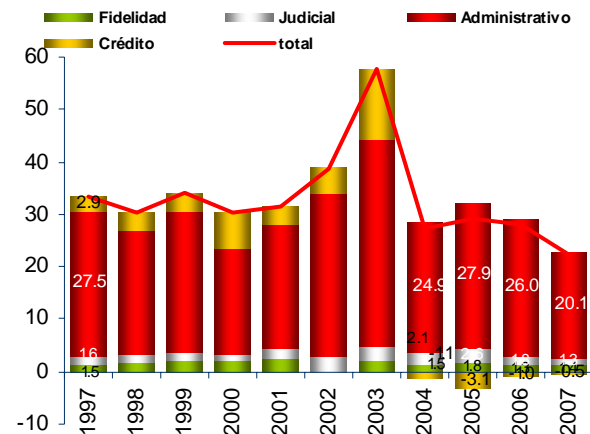
¹¹ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas administrativas con 20.1 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 23.1%. Se observó que 11 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 9.6% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que ninguna compañía presentó índices entre 23.1% y 28.1%. Asimismo, 3 compañías reflejaron índices superiores a 28.1% y participaron con el 90.4% del total del costo de reclamaciones.

Las tres compañías con mayor contribución al costo medio de siniestralidad participaron con el 90.4%(18.2 pp.) de los 20.1. pp. con que contribuyó el ramo de fianzas administrativas en el índice total, que fue de 22.3%; dichas instituciones son: Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 12.3 pp., Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 5.7 pp., y HSBC Fianzas, S.A., Grupo Financiero HSBC, 0.2 pp.

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



ADMINISTRATIVAS	Monto de siniestros	Part. %	Numero de cias.
X >CMS + 5 pp.	552.2	90.4	3
CMS <X <CMS+5 pp	0.0	0.0	0
X <CMS	58.9	9.6	11
TOTAL	611.1	100%	14

CMS = Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp = 28.1 pp

ADMINISTRATIVAS	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Fianzas Guardiania	68.6%	12.3
HSBC Fianzas	38.2%	0.2
Insurgentes	28.3%	5.7
TOTAL 3 Cias.		18.2
MERCADO TOTAL	22.3%	

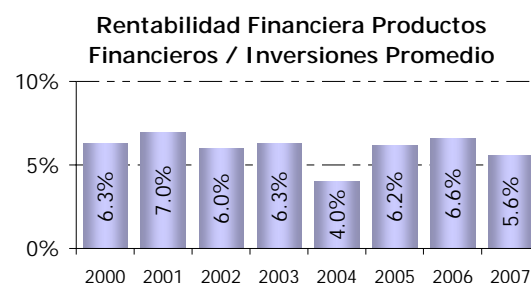
Resultados

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Dic 06	Dic 07	% Crec.
Prima Retenida	3,117.2	3,147.6	-2.7%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	121.4	110.2	-12.5%
Costo Neto de Adquisición	657.9	444.5	-34.9%
Costo Neto de Reclamaciones	842.2	677.6	-22.5%
Utilidad Técnica	1,495.7	1,915.3	23.4%
Incremento Neto a Otras Reservas	67.8	68.2	-3.0%
Gastos de Operación	531.7	1,000.4	81.4%
Utilidad de Operación	896.3	891.7	-4.1%
Productos Financieros	509.0	507.9	-3.8%
Utilidad antes de ISR y PTU	1,405.3	1,399.6	-4.0%
ISR y PTU	362.6	416.5	10.7%
Utilidad del Ejercicio	1,042.8	983.0	-9.1%

Al concluir el cuarto trimestre de 2007, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,915.3 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 23.4% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a diciembre de 2007 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 507.9 millones de pesos, reflejando un decremento real de 3.8% respecto del ejercicio del mismo periodo del año anterior.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al 31 de diciembre de 2007, presentó una utilidad de 983.0 millones de pesos, registrando así un decremento en términos reales de 9.1%, respecto de lo registrado en diciembre de 2006.

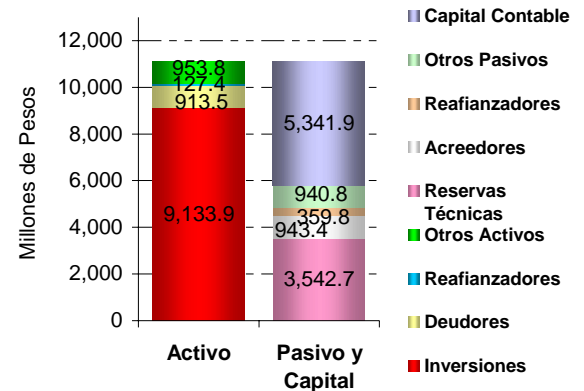
Al finalizar el cuarto trimestre de 2007, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.6%, cifra inferior en 1.0 pp. a la registrada en el cuarto trimestre de 2006.



Balance

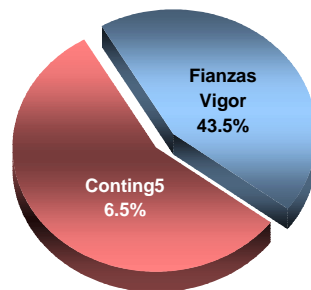
Al concluir el cuarto trimestre de 2007, el sector afianzador registró activos por un monto de 11,128.6 millones de pesos, 7.5% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del cuarto trimestre de 2006. Por su parte, las inversiones sumaron 9,133.9 millones de pesos, equivalente al 82.1% del total del activo, registrando un crecimiento real de 13.6% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

Estructura de Financiamiento del Activo

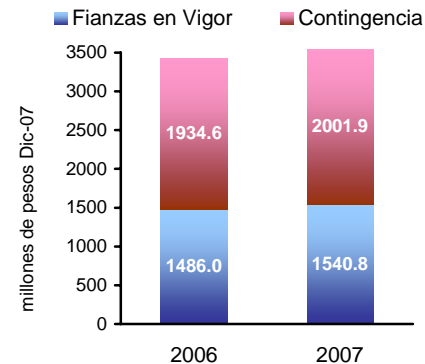


Las reservas técnicas sumaron 3,542.7 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 3.6% respecto a lo registrado en el cuarto trimestre del año anterior. Al concluir el cierre de diciembre de 2007, la reserva de fianzas en vigor reportó 1,540.8 millones de pesos y participó con el 43.5% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 2,001.9 millones de pesos, representando el restante 56.5%.

Reservas Técnicas

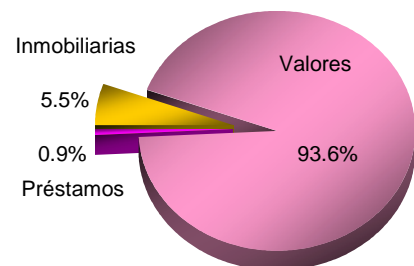


Composición de las Reservas Técnicas

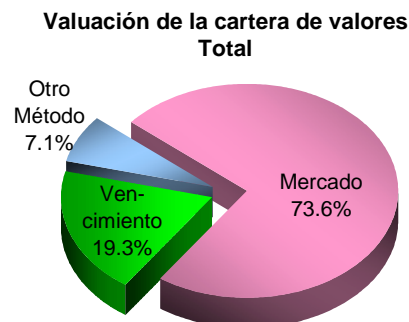


Inversiones

Al finalizar el cuarto trimestre de 2007, las inversiones en valores (8,549.3 millones de pesos), representaron el 93.6% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (499.0 millones de pesos) y los préstamos (85.6 millones de pesos), representaron el 5.5% y 0.9%, del total de las inversiones, respectivamente.



Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 73.6% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 19.3% a vencimiento y el restante 7.1% por otro método¹².



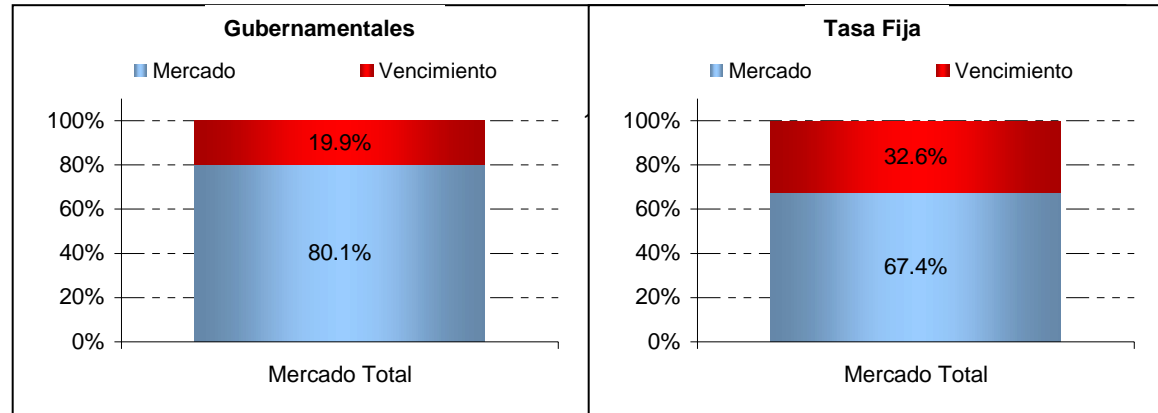
Vale la pena destacar que las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 69.9% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 4.8 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 16.0% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 2.8 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	69.9%	5,982.3
Tasa Fija Privados	16.0%	1,365.4
Renta Variable	5.4%	460.1
Extranjeros	2.3%	195.7
Otros	6.4%	545.8
Total	100.0%	8,549.3

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 accionaría 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.

Mediante el análisis de la cartera de valores conforme su forma de valuación se observa que, tanto en el caso de los valores gubernamentales como de los valores privados de tasa fija, destaca la valuación de valores a mercado al representar el 80.1% de los valores gubernamentales y el 67.3% de los valores privados con tasa fija.



Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 92.4% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 4.5% a valores en dólares y el 3.1% a valores en moneda udizada. En el caso de la moneda nacional destacan los CETES, los cuales representan el 22.2% del total de los valores gubernamentales en todas las monedas.

Por otro lado, la estructura de valores con tasa fija se compone de la siguiente forma: 78.6% de las inversiones en moneda nacional; 17.1% representan valores en dólares y sólo 4.3% refieren a valores en moneda udizada.