



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

**BOLETÍN DE
ANÁLISIS SECTORIAL
SEGUROS, PENSIONES Y
FIANZAS**

**CIFRAS DE JUNIO DEL
2009**

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

En el segundo trimestre de 2009, el sector asegurador estaba conformado por 100 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 100 instituciones, 15 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 58 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Asimismo, 8 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al cierre del segundo trimestre de 2009, 54 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 80 compañías operaron seguros de No-Vida³, algunas de estas compañías operaron 1 o más ramos. Del total de instituciones del sector, 55 compañías operaron seguros de Daños, 44 seguros de Vida sin incluir los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y 35 Accidentes y Enfermedades⁴.

A junio de 2009, de las 100 instituciones que conforman el sector asegurador, 10 compañías operaron exclusivamente los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 13 seguros de Salud, 3 seguros de Crédito a la Vivienda y 2 seguros de Garantía Financiera.

CRECIMIENTO

Al cierre del segundo trimestre de 2009, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 123,040.1 millones de pesos, de los cuales el 98.1% correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.9% se debió a primas tomadas en reaseguro. Al finalizar junio de 2009, el sector asegurador registró un incremento en la prima directa de 8.8% en términos reales respecto al mismo período de 2008.

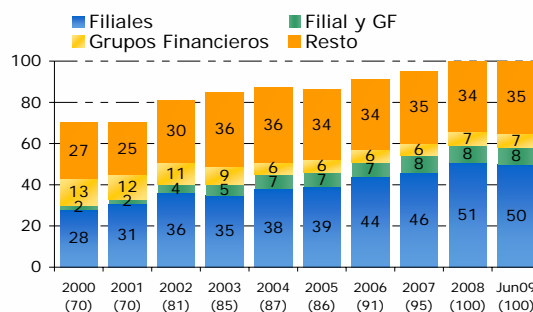
¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 27 de julio de 2009.

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

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

⁴ No incluye el ramo Salud.

Estructura del Sector Asegurador

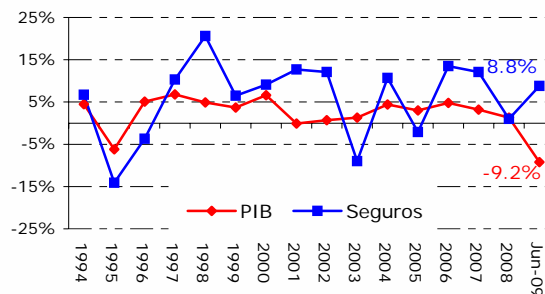


Composición del Sector Asegurador Por operaciones

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

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

Crecimiento Real Anual Prima Directa



Al finalizar junio de 2009, la operación de Vida creció 3.5% en términos reales. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento en el periodo de análisis: Vida Colectivo y Vida Individual registraron incrementos reales anuales de 9.9% y 1.6%, mientras que Vida Grupo presentó un decremento real anual de 3.4%.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un crecimiento real anual de 6.1%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un decremento real anual de 0.3%.

A junio de 2009, la operación de Daños⁶ experimentó un crecimiento de 17.8% en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, esa operación registró un incremento real anual de 53.5%. Esto último se explica, principalmente, por el crecimiento real anual de 221.9% del ramo de Incendio⁷, el cual contribuyó positivamente con 43.8 puntos porcentuales (pp.) en el crecimiento mencionado.

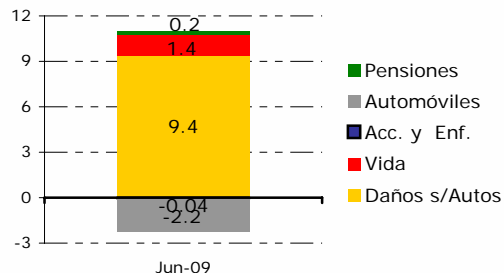
Como se puede observar en el siguiente cuadro, los ramos de Daños que tuvieron incrementos reales significativos fueron: Incendio con 221.9%, Crédito con 25.0%, Terremoto con 24.9%, Marítimo y Transportes con 17.7% y Responsabilidad Civil con 11.9%.

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

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	221.9
Crédito	25.0
Terremoto	24.9
Marítimo y Transportes	17.7
Resp. Civil y Rgos. Prof.	11.9
Diversos	-3.3
Agrícola	-9.0
Automóviles	-9.4
Daños s/ Automóviles	53.5
Daños	17.8

Para el cierre de junio de 2009, la operación de Daños, sin incluir Automóviles, tuvo la mayor contribución al crecimiento de la prima directa total del mercado, con 9.4 pp. La operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social también tuvieron contribuciones positivas de 1.4 pp. y 0.2 pp., respectivamente. Por otro lado, el ramo de Automóviles contribuyó de forma negativa con 2.2 pp. y la operación de Accidentes y Enfermedades con 0.04 pp.

**Contribución por Operación en el
Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real Anual: 8.8%**



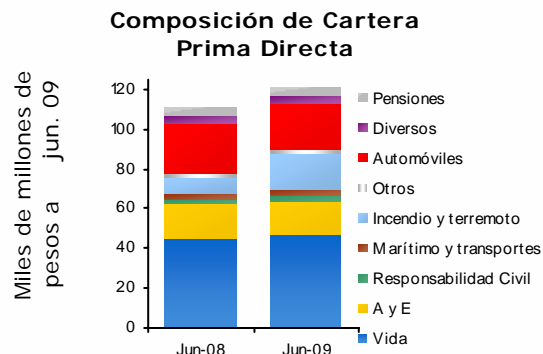
⁵ Incluye el ramo de Salud.

⁶ Incluye los ramos de Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

⁷ En este crecimiento influyó la renovación multi-anual de una póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de junio de 2009 es la siguiente: Vida, 39.2%; Automóviles, 19.2%; Incendio y Terremoto, 15.4%; Accidentes y Enfermedades⁸, 13.6%; Diversos, 3.4%; Pensiones, 3.4%; Marítimo y Transportes, 2.6%; Responsabilidad Civil, 2.1% y Otros ramos, 1.1%. La composición de seguros de No-Vida es de 57.4%, mientras que de seguros de Vida es de 42.6%.



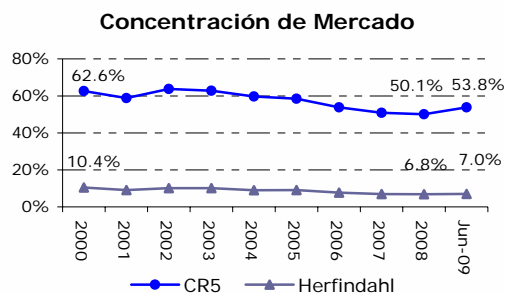
* Otros incluye Agrícola, Crédito, Garantías Financieras y Crédito a la Vivienda.

CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de junio de 2009 se incrementó la concentración en el mercado de seguros. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes en la prima directa, se ubicó en 53.8%, 5.3 pp. más que lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.0%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 12.0%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 10.6%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 9.6%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 7.6%.

Participación de las Compañías que integran el CR5		
	Junio 2008 %	Junio 2009 %
Metlife México	14.0	14.0
Seguros Inbursa	5.1	12.0
Grupo Nacional Provincial	11.6	10.6
AXA Seguros	10.0	9.6
Seguros BBVA Bancomer	7.8	7.6
Total	48.5	53.8

Por su parte, el índice de Herfindahl⁹ creció de 6.4% durante los primeros seis meses de 2008 a 7.0% al finalizar junio de 2009.

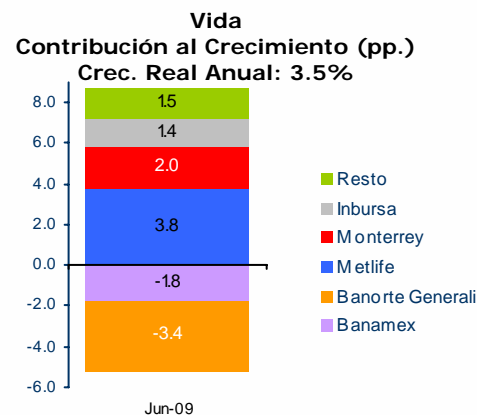
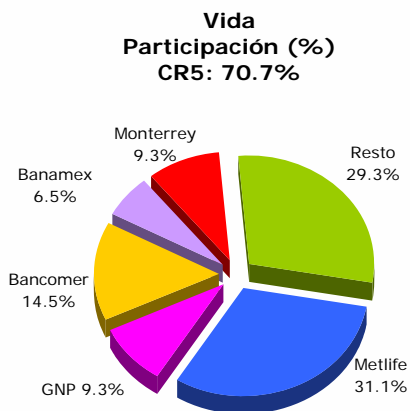


⁸ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

⁹ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 70.7%, cifra mayor en 3.0 pp. a lo registrado en junio de 2008. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 31.1%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 14.5%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 9.3%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.3% y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.5%.

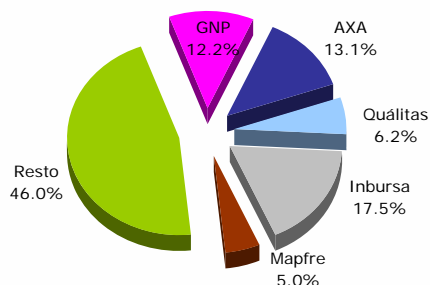
La operación de Vida tuvo un crecimiento real de 3.5% respecto al cierre de junio de 2008, medido por la prima directa. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho crecimiento fueron: Metlife México, S.A., 3.8 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 2.0 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.4 pp.; mientras que las siguientes compañías contribuyeron de forma negativa: Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 3.4 pp.; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 1.8; y el resto del mercado contribuyó positivamente en su conjunto con 1.5 pp.



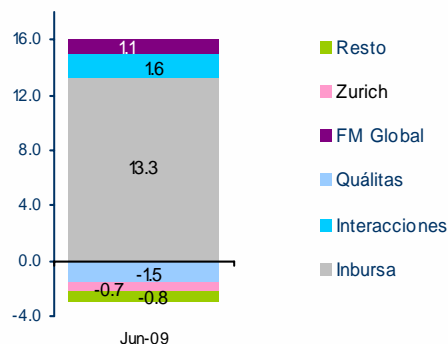
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 54.0%, cifra mayor en 6.6 pp. a lo reportado en junio de 2008. Las compañías que conformaron este índice fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 17.5%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 13.1%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.2%; Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 6.2% y Mapfre Tepeyac, S.A., 5.0%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 13.0%. Las instituciones con mayor contribución positiva al crecimiento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 13.3 pp.; Aseguradora Interacciones, S.A., Grupo Financiero Interacciones, 1.6 pp. y FM Global de México, S.A. de C.V., 1.1 pp. Por el contrario, Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V. y Zurich Compañía de Seguros, S.A., contribuyeron de forma negativa con 1.5 pp. y con 0.7 pp., respectivamente. El resto de las compañías en su conjunto contribuyeron, negativamente, con 0.8 pp.

**Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)
CR5: 54.0%**



**Accidentes y Enfermedades y Daños
Contribución al Crecimiento (pp.)
Cre. Real Anual: 13.0%**

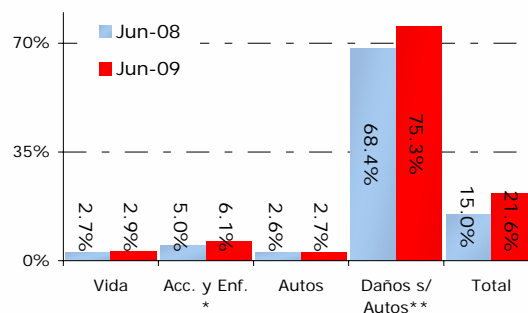


REASEGURO

Al finalizar junio de 2009, la cesión del sector asegurador en reaseguro representó el 21.6% de la prima emitida, 6.6 pp. por arriba de lo reportado en junio de 2008.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 75.3% del total de la prima emitida (6.9 pp. más que lo cedido el año anterior).

**Reaseguro
Porcentajes de Cesión del
Sector Asegurador**



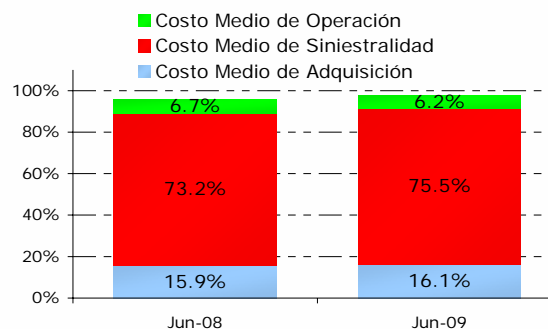
* Incluye Salud

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

ESTRUCTURA DE COSTOS

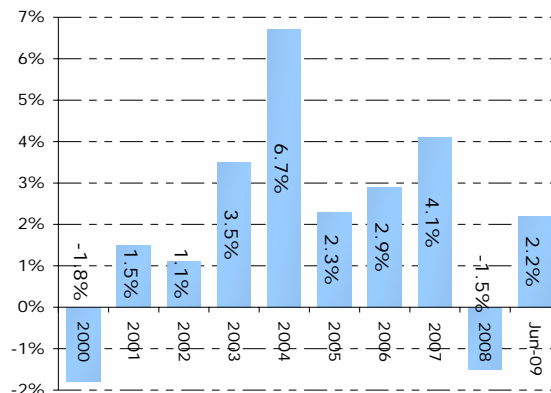
Al cierre de junio de 2009, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 75.5%, 16.1% y 6.2% respectivamente. En relación con el año anterior, los costos medios de siniestralidad y de adquisición registraron incrementos de 2.3 pp. y 0.2 pp., respectivamente, mientras que el costo medio de operación registró un decremento de 0.5 pp.

Estructura de Costos



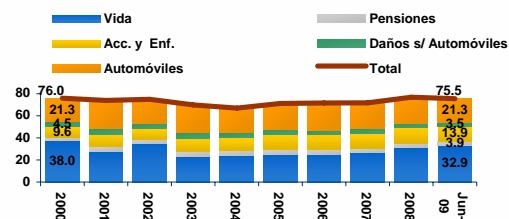
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumentó 2.0 pp., al pasar de 95.8% a finales de junio de 2008 a 97.8% al cierre de junio de 2009. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 2.2% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

Suficiencia de Prima



En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 32.9 pp. y el ramo de Automóviles con 21.3 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



Costo Medio de Siniestralidad Vida

El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Vida, fue de 79.3%, observándose que 27 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 22.9% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que 2 compañías presentaron índices entre 79.3% y 84.3%. Asimismo, 15 compañías reflejaron índices superiores a 84.3% y participaron con el 48.6% del total del costo de siniestralidad de la operación Vida.

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número cias.
X > CMS + 5 pp.	12,219.9	48.6	15
CMS < X < CMS + 5 pp.	7,167.6	28.5	2
X < CMS	5,750.6	22.9	27
TOTAL	25,138.1	100.0	44

CMS = Costo medio siniestralidad.

CMS + 5 pp. = 84.3 pp.

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, de las 15 compañías citadas anteriormente, cinco instituciones contribuyeron con 14.5 pp., de los 32.9 pp. que la operación Vida aportó al índice del costo medio de siniestralidad de mercado total y participaron con el 44.0% del costo de siniestralidad de dicha operación.

**Costo Medio de Siniestralidad
Vida**

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Seguros Banamex	99.2	4.0
Seguros Inbursa	94.5	2.3
Banorte Generali	87.7	1.7
Seguros Monterrey	87.2	2.9
GNP	86.7	3.6
TOTAL 5 Cias.		14.5
10 Cias. restantes		1.5
TOTAL 15 Cias		16.0
Mercado Total	75.5%	

El índice de costo medio de siniestralidad del ramo de Automóviles fue de 71.9%, observándose que 25 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 42.9% del total del costo de siniestralidad de la operación, mientras que 4 compañías presentaron índices entre 71.9% y 76.9%. Asimismo, 8 compañías reflejaron índices superiores al 76.9% y participaron con el 32.9% del total del costo de siniestralidad en dicho ramo.

**Costo Medio de Siniestralidad
Automóviles**

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X > CMS + 5 pp.	5,346.4	32.9	8
CMS < X < CMS + 5 pp.	3,946.5	24.2	4
X < CMS	6,981.6	42.9	25
Mercado Total	16,274.5	100.0	37

CMS=Costo medio siniestralidad

CMS + 5 pp. = 76.9 pp.

Las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad en el mercado, contribuyeron con 6.8 de los 21.3 pp. que el ramo de Automóviles aportó al índice de mercado total y participaron con 32.0% del costo de siniestralidad total de este ramo.

**Costo Medio de Siniestralidad
Automóviles**

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Tokio Marine	118.9	0.1
Interacciones	85.7	0.4
AXA Seguros	82.1	4.0
AIG México	77.7	0.5
ABA	77.1	1.8
TOTAL 5 Cias.		6.8
3 Cias. restantes		0.2
TOTAL 8 Cias.		7.0
Mercado Total	75.5%	

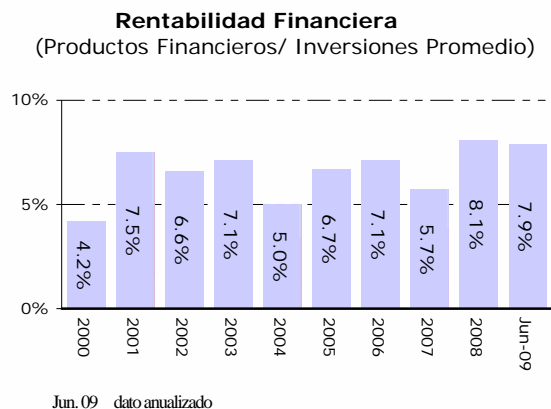
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2008	Junio 2009	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	90,658.8	96,457.3	0.6
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	25,020.8	20,100.1	-24.0
Costo Neto de Adquisición	14,434.3	15,520.5	1.7
Costo Neto de Siniestralidad	48,049.6	57,665.1	13.5
Utilidad Técnica	3,154.1	3,171.6	-4.9
Incremento Neto a Otras Reservas	1,191.6	1,548.2	22.9
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	433.0	498.3	8.8
Gastos de Operación	7,052.6	7,475.1	0.2
Utilidad de Operación	-4,657.1	-5,353.4	-8.7
Productos Financieros	13,316.0	16,087.2	14.3
Utilidad antes de ISR y PTU	8,658.9	10,733.8	17.2
Utilidad del Ejercicio	6,928.0	8,542.8	16.6

Al finalizar junio de 2009, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 3,171.6 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 4.9% respecto al mismo periodo de 2008. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación anual de 5,353.4 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 16,087.2 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales anuales de 14.3%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 8,542.8 millones de pesos, lo cual implicó un incremento en términos reales de 16.6% con respecto al mismo periodo de 2008.

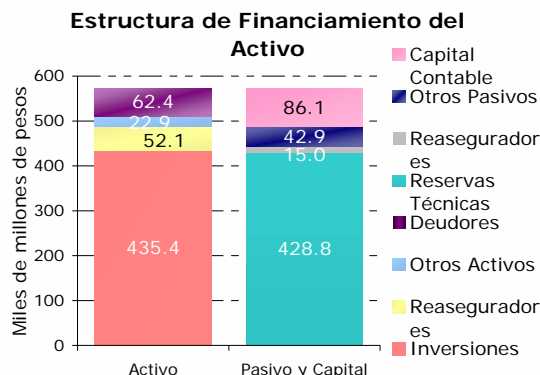
Al finalizar junio de 2009, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.9%, cifra mayor en 0.4 pp. a la registrada al cierre de junio de 2008.



BALANCE

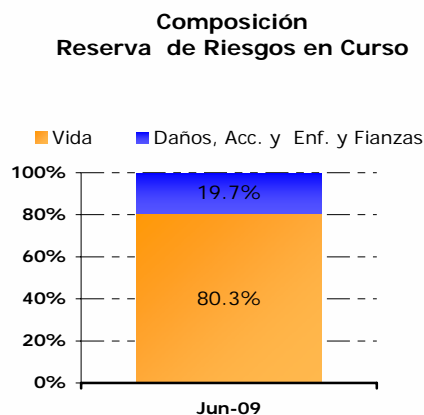
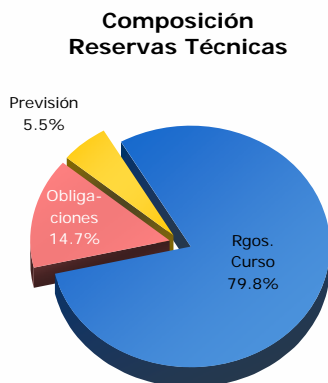
Los activos del sector asegurador sumaron 572,870.1 millones de pesos al finalizar junio de 2009, con un crecimiento real de 11.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Del total de estos activos, el 76.0% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 5.0% del Producto Interno Bruto.

Al concluir junio de 2009, el total de pasivos del sector asegurador sumó 486,750.7 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 13.0% respecto al mismo periodo de 2008. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 86,119.4 millones de pesos, con un incremento real anual de 6.1%.



RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de junio de 2009, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 79.8% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 342,195.2 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 12.3%. La operación de Vida participó con el 80.3% del total de esa reserva.



Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 59.8%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 10.9% y la reserva de previsión representó 4.2 % de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 10.1% del activo total y el capital contable 15.0%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la contribución de los seguros de Vida, los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad social, 35.3% y los seguros tradicionales de Vida, 64.7%.

Del análisis sobre el plazo de vencimiento de las reservas se aprecia que el 84.6% se identifica con seguros de largo plazo (reserva matemática), el 1.1% con seguros de corto plazo (reserva para seguros de Vida temporales a un año) y el resto, 14.3%, corresponde a plazo mixto (reserva de beneficios adicionales y extra primas).

Pasivo y Capital (% del Activo)

Pasivo	
Reservas Técnicas	74.9
Reserva de Riesgos en Curso	59.8
Seguros de Vida	48.0
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	11.8
Reserva OPC	10.9
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	8.1
Siniestros ocurridos no reportados	1.8
Fondos de seguros en administración	1.0
Reserva de Previsión	4.2
Riesgos Catastróficos	3.4
Otras	0.8
Otros pasivos	10.1
Capital Contable	15.0

Reserva de Riesgos en Curso Seguros de Vida

Tipo de Reserva	Plazo	Monto (millones)
Reserva matemática	LP	232,560.8
Reserva para seguros de vida temporales a un año	CP	3,047.4
Reserva para beneficios adicionales y extra primas	M	39,171.7
Total		274,779.9

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

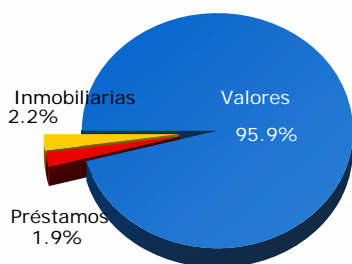
INVERSIONES

En junio de 2009, las inversiones del sector asegurador ascendieron a 435,421.0 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 8.8% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.9% del total, en tanto que inmobiliarias y préstamos representaron el 2.2% y 1.9%, respectivamente.

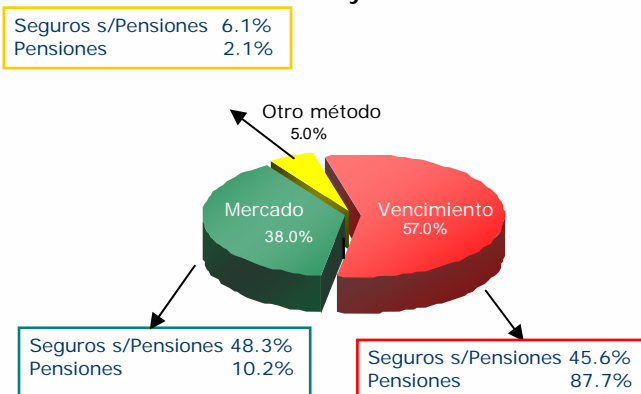
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 57.0% estaba valuada a vencimiento, el 38.0% a mercado y el restante 5.0% por otro método¹⁰. Por su parte, el 87.7% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 10.2% se valuó a mercado y el restante 2.1% por otro método.

¹⁰ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores *que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento* y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Composición de Inversiones



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



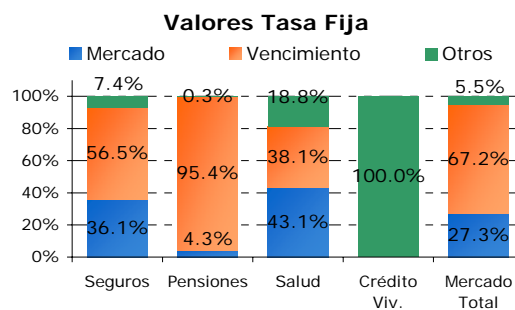
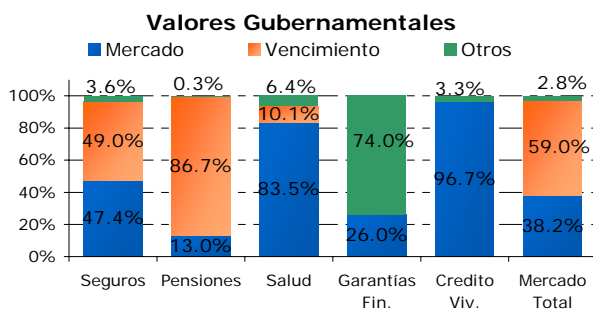
Respecto a la composición de la cartera de valores a junio de 2009, los valores gubernamentales participaron con el 62.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 20.2%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹¹ participaron con el 8.1%, 2.9% y 6.3%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	62.5	260,947.3
Tasa Fija Privados	20.2	84,271.6
Renta Variable	8.1	33,851.2
Extranjeros	2.9	12,215.1
Otros	6.3	26,374.7
Total	100.0	417,659.9

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 59.0% para gubernamentales y 67.2% para privados tasa fija.

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



¹¹ El rubro de "Otros Valores" esta conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 55.2% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 26.2% a valores en moneda Udizada y el 18.6% a inversiones en dólares. Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es la siguiente: el 43.3% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 30.3% a valores en moneda Udizada y el 26.4% a inversiones en dólares.

El análisis de la cartera de valores por plazo considera los valores gubernamentales de tasa fija, renta variable y extranjeros. La composición por plazo de los valores del sector asegurador mostró que el 47.2% de las inversiones tienen vencimiento mayor a 10 años, 24.6% vencimiento menor a un año, 15.7% vencimiento entre seis y diez años y 12.5% vencimiento entre uno y cinco años.

La estructura del portafolio de valores por tipo de instrumento de inversión presentó una composición diversificada. Los valores que destacaron fueron los siguientes: Udibonos, 11.3%; Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero, 10.2%; Cetes, 8.9%; Certificados Bursátiles Segregables Udizados, 8.6%; Bonos del Gobierno Federal con Tasa Fija a 20 años, 8.6%; Pagaré de Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's), 7.5% y el resto de los principales instrumentos de inversión representaron el 21.8% del portafolio de valores.

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

Moneda	Gubernamentales	Tasa Fija
Moneda Nacional	55.2	43.3
Moneda Extranjera	18.6	26.4
Moneda Udizada	26.2	30.3

Composición de Cartera de Valores por Vencimiento

Vencimientos	Part. %	Millones de pesos
Corto plazo	24.6	96,415.0
Con plazo de 1 a 5 años	12.5	48,475.1
Con plazo de 6 a 10 años	15.7	61,524.6
Con plazo mayor a 10 años	47.2	184,870.5
Total	100.0	391,285.2

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

Principales instrumentos de Inversión

Instrumentos	Part. %	Millones de pesos
Udibonos	11.3	44,108.5
Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero	10.2	39,984.8
CETES	8.9	35,002.1
Certificados Bursátiles Segregables Udizados	8.6	33,743.0
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años	8.6	33,650.3
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's)	7.5	29,291.7
Sociedades de Inversión	6.0	23,660.3
Certificado Bursátil Privado	5.6	21,751.4
Eurobonos	5.6	21,718.5
Certificados de Depósito	4.6	17,926.6
Otros	23.1	90,448.0
Total	100.0	391,285.2

* Incluye todos los vencimientos de Udibonos

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

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

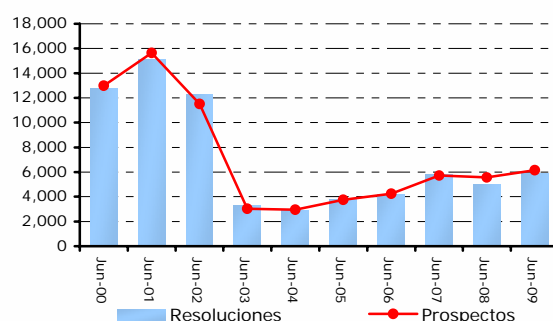
CRECIMIENTO

Desde el inicio de la operación de estos seguros en 1997 hasta finales de junio de 2009, el IMSS otorgó 184,723 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. A esa fecha, un total de 182,070 personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 12,031 casos más de resolución que los reportados al cierre de junio de 2008. En el periodo de enero a junio de 2009, se registraron 6,168 prospectos y 5,906 resoluciones.

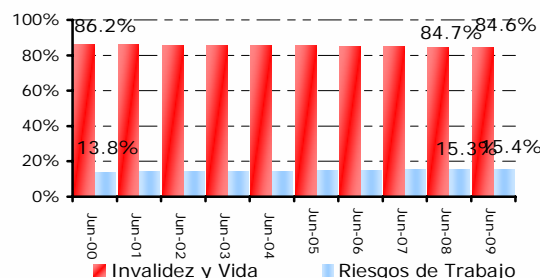
Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre de junio de 2009 ascendieron a 118,030.9 millones de pesos, de los cuales el 84.6% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida y el 15.4% restante a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.

Las primas directas generadas al cierre de junio de 2009 alcanzaron la cantidad de 4,059.6 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 6.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

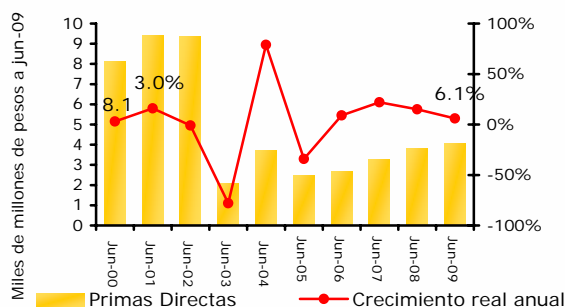
Prospectos y Resoluciones
(No. de casos)



Montos Constitutivos
Porcentaje de Participación



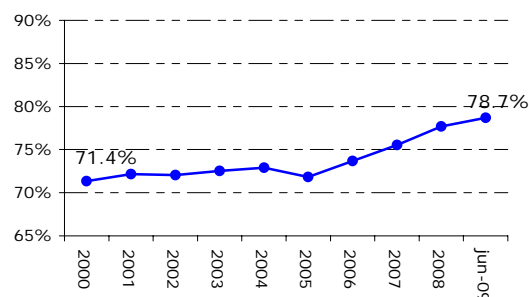
Prima Directa



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹² se incrementó de 76.6% al cierre de junio de 2008 a 78.7% al cierre de junio de 2009. Al final de junio de 2009, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 26.6%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 15.9%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 13.4%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 13.4% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.4%.

**Concentración de Mercado
Índice CR5**



**Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas**
(Cifras al 30 de junio de 2009)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	26.6%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	4.8%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	15.9%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	4.3%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	13.4%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	3.5%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	13.4%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V. (F)	1.0%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	9.4%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	7.7%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹² El índice CR5 esta compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de los seguros de pensiones de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de la emisión directa.

RESULTADOS

Los productos financieros alcanzaron 5,071.7 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 8.7% respecto al cierre de junio de 2008. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 3,537.6 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,488.0 millones de pesos que implicó un incremento real de 155.9% con respecto a junio del año anterior.

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2008	Junio 2009	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	3,619.3	4,059.6	6.1
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	4,086.6	4,147.0	-4.0
Costo Neto de Adquisición	103.0	98.4	-9.6
Costo Neto de Siniestralidad	2,659.2	2,990.2	6.3
Utilidad Técnica	-3,229.5	-3,176.0	7.0
Incremento Neto a Otras Reservas	220.0	244.6	5.2
Gastos de Operación	146.8	117.0	-24.7
Utilidad de Operación	-3,596.2	-3,537.6	7.0
Productos Financieros	4,412.8	5,071.7	8.7
Utilidad antes de ISR y PTU	816.6	1,534.1	77.7
Utilidad del Ejercicio	549.9	1,488.0	155.9

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de junio de 2009, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 101,923.7 millones de pesos, representando el 23.8% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.2 pp. por debajo de la razón registrada al cierre de junio del año anterior.

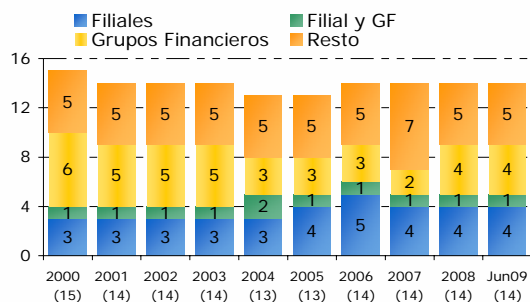
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión éste ascendió a 114,079.3 millones de pesos al concluir junio de 2009, lo que representó un incremento real anual de 6.6% con respecto a junio de 2008.

Sector Afianzador¹³

ESTRUCTURA

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

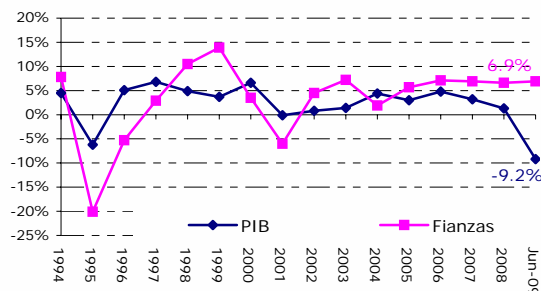
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 30 de junio de 2009, la emisión del sector afianzador fue de 2,924.9 millones de pesos, de los cuales el 99.5% correspondió a prima directa y el 0.5% fue por reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó un incremento real anual en la prima directa de 6.9%.

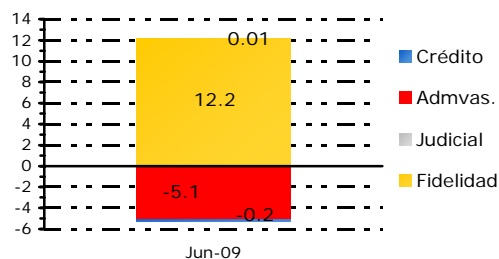
Prima directa
Crec. Real Anual



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir junio de 2009, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: fianzas de Fidelidad contribuyó con 12.2 pp.; fianzas Judiciales con 0.01 pp., mientras que de forma negativa las fianzas Administrativas contribuyeron con 5.1 pp. y las fianzas de Crédito con 0.2 pp.

Contribución por Ramo en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real Anual: 6.9%



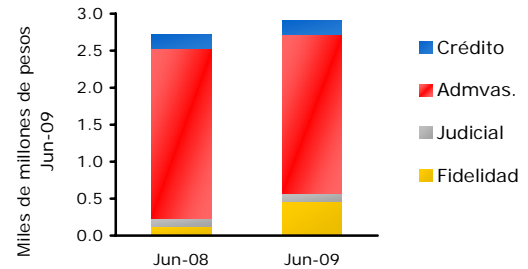
¹³ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 27 de julio de 2009.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

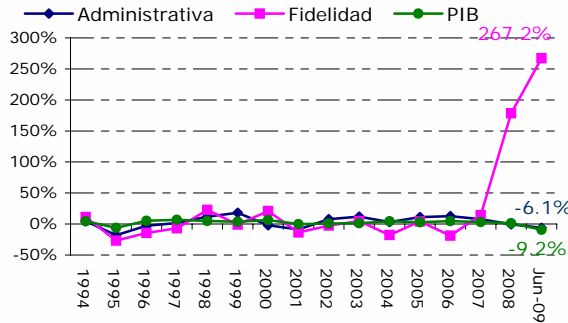
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presenta cambios respecto al cierre de junio de 2008, principalmente al aumentar la participación en la cartera del ramo de Fidelidad de 4.6% a 15.7% y disminuir la del ramo de Administrativas de 84.1% a 73.9%. Por su parte, el ramo de fianzas Administrativas concentró la mayor participación con 73.9%, mientras que los ramos de Fidelidad, de Crédito y Judiciales presentaron una participación de 15.7%, 6.5% y 3.9%, respectivamente.

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al finalizar junio de 2009 las fianzas de Fidelidad y Judiciales reportaron crecimientos reales de 267.2% y 0.2% respectivamente, con relación a lo observado en junio de 2008. Las fianzas Administrativas y de Crédito decrecieron en términos reales anuales, 6.1% y 3.0%, respectivamente.

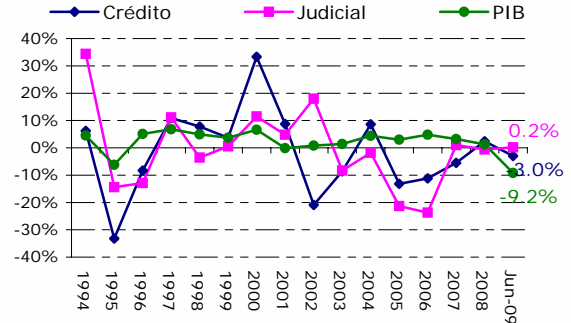
Composición de Cartera
Prima Directa



Crecimiento Real Anual
Prima Directa



Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

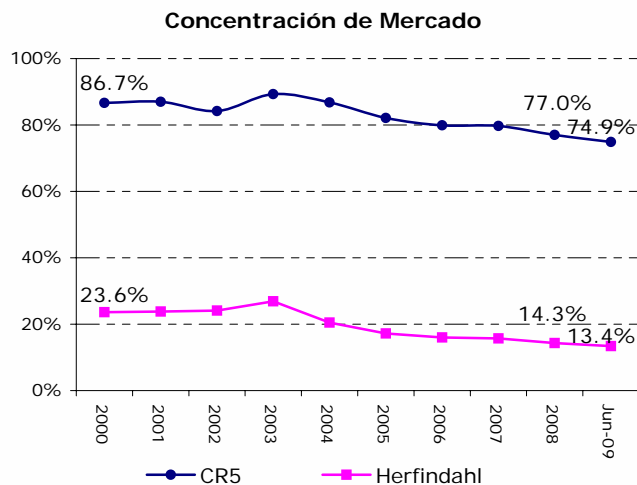
Al cierre de junio de 2009, el índice de concentración CR5, medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 74.9%, lo que significó un decremento de 0.8 pp. al compararlo con lo reportado en junio del año anterior.

Participación de las Compañías
que integran el CR5

	Junio 2008 %	Junio 2009 %
Fianzas Monterrey	24.6	22.8
Fianzas Guardiania Inbursa	13.4	14.9
Afianzadora Insurgentes	15.7	13.8
Afianzadora Sofimex	14.4	13.4
Afianzadora Aserta	7.6	10.0
Total	75.7	74.9

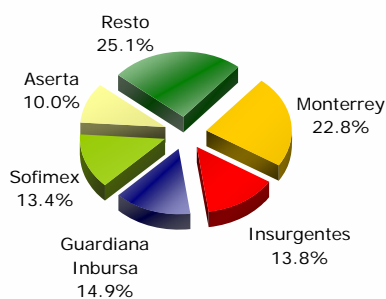
El índice de Herfindahl¹⁴ registró un decremento de 0.8 pp. al pasar de 14.2% en junio de 2008 a 13.4% en junio de 2009.

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

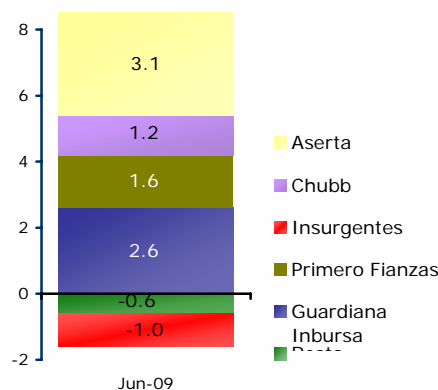


Las principales instituciones de fianzas que contribuyeron al crecimiento del sector en sentido positivo fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 3.1 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.6 pp.; Primero Fianzas, S.A. de C.V., 1.6 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 1.2 pp., mientras que en sentido negativo Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta contribuyó con 1.0 pp. El resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma negativa con 0.6 pp.

**Mercado Total Fianzas
Participación (%)
CR5: 74.9%**



**Mercado Total Fianzas
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual: 6.9%**



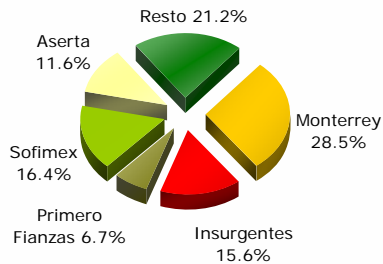
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 78.8% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de: Fianzas Monterrey, S.A., 28.5%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.4%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de

¹⁴ 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.

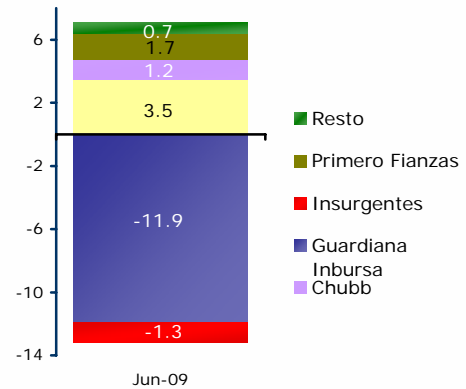
C.V., Grupo Financiero Aserta, 15.6%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 11.6% y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 6.7%.

Respecto al decremento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento de forma positiva, fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 3.5 pp.; Primero Fianzas, S.A. de C.V., con 1.7 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.2 pp. En sentido negativo contribuyeron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 11.9 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.3 pp.

Fianzas Administrativas
Participación (%)
CR5: 78.8%

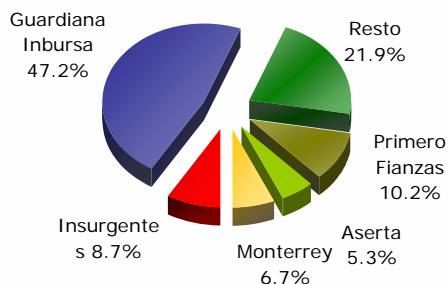


Fianzas Administrativas
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual: -6.1%

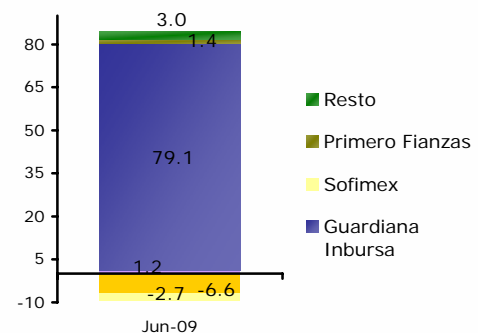


En los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 78.1% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado fueron, con resultados positivos: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 79.1 pp.; Primero Fianzas, S.A. de C.V., con 1.4 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.2 pp. En sentido negativo contribuyeron Fianzas Monterrey, S.A., con 6.6 pp. y Afianzadora Sofimex, S.A., con 2.7 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Participación (%)
CR5: 78.1%



Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real Anual: 75.4%

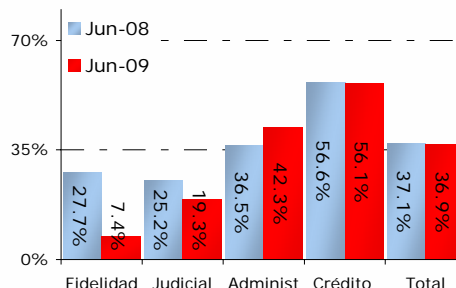


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar junio de 2009, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó el 36.9% de la prima emitida, 0.2 pp. por debajo de lo reportado en junio de 2008.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 56.1% y del 42.3% del total de la prima emitida respectivamente. En el periodo de comparación, el ramo de fianzas de Administrativas incrementó su cesión de primas con respecto al total de la prima emitida en 5.8 pp. Por el contrario, las fianzas de Fidelidad, Judiciales y Crédito experimentaron decrementos en su prima cedida con relación a la emitida de 20.3 pp., 5.9 pp. y 0.5 pp., respectivamente.

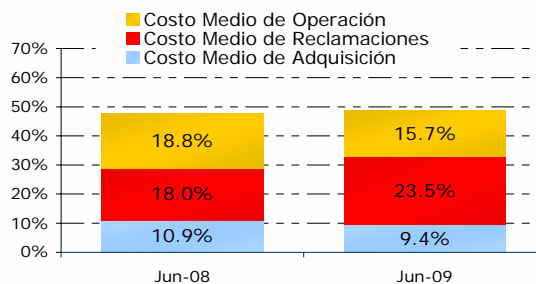
Reafianzamiento
Porcentajes de Cesión del
Sector Afianzador



ESTRUCTURA DE COSTOS

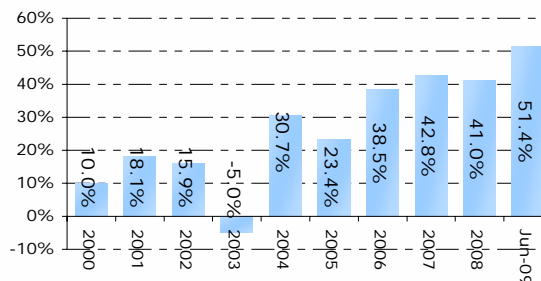
Al concluir junio de 2009, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁵ se situaron en 23.5%, 15.7% y 9.4%, respectivamente. Con relación al año anterior, el costo medio de reclamaciones se incrementó 5.5 pp., mientras los costos medios de operación y adquisición disminuyeron 3.1 pp. y 1.5 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 0.9 pp., al pasar de 47.7% a finales de junio de 2008 a 48.6% al finalizar junio de 2009. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector afianzador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 51.4%, 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.

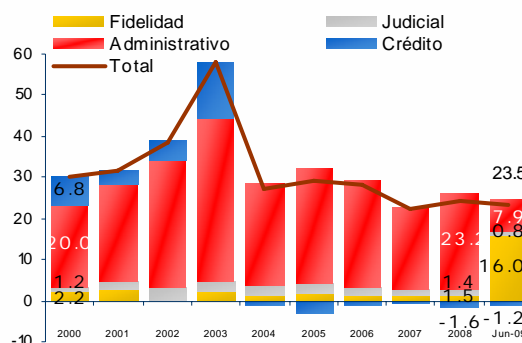
Suficiencia de Prima



¹⁵ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 16.0 pp., esta participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que ahora se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El índice de costo medio de reclamaciones del ramo Administrativo fue de 11.3%. Se observó que 8 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 4.6% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que 2 compañías presentaron índices entre 11.3% y 16.3%. Asimismo, 4 compañías reflejaron índices superiores a 16.3% y participaron con el 83.5% del total del costo de reclamaciones.

Costo Medio de Siniestralidad Fianzas Administrativas

Parámetro	Monto de siniestros	Part. %	Número cias.
X > CMS + 5 pp.	115.7	83.5	4
CMS < X < CMS + 5 pp	16.5	11.9	2
X < CMS	6.4	4.6	8
TOTAL	138.6	100.0	14

CMS = Costo medio siniestralidad.

CMS + 5 pp. = 16.3 pp.

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, las 4 compañías citadas anteriormente contribuyeron al costo medio de siniestralidad con 6.6 pp. de los 7.9 pp. con que contribuyó el ramo de fianzas Administrativas en el índice de mercado total, que fue de 23.5%. Dichas instituciones son: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 6.3 pp.; Fianzas Guardiana Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 0.2 pp.; HSBC Fianzas, S.A., Grupo Financiero HSBC, 0.1 pp. y de manera negativa, Crédito Afianzador, S.A., Compañía Mexicana de Garantías, 0.003 pp.

Costo Medio de Siniestralidad Fianzas Administrativas

Compañía	Costo medio de siniestralidad %	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Insurgentes	47.2	6.3
Guardiana Inbursa	20.1	0.2
HSBC	28.2	0.1
Crédito Afianzador	43.5	-0.003
TOTAL 4 Cias.		6.6
Mercado Total	23.5%	

RESULTADOS

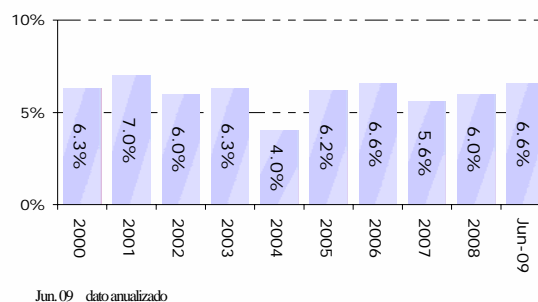
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2008	Junio 2009	Crec. Real Anual %
	Prima Retenida	1,640.0	1,845.3
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	48.0	100.8	98.5
Costo Neto de Adquisición	179.0	174.0	-8.1
Costo Neto de Reclamaciones	287.2	409.4	34.8
Utilidad Técnica	1,125.7	1,161.1	-2.5
Incremento Neto a Otras Reservas	75.0	127.4	60.8
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	21.9	21.3	-8.1
Gastos de Operación	483.6	458.1	-10.4
Utilidad de Operación	589.1	596.9	-4.2
Productos Financieros	244.1	347.3	34.6
Utilidad antes de ISR y PTU	833.1	944.2	7.2
ISR y PTU	254.7	305.3	13.4
Utilidad del Ejercicio	578.4	638.9	4.5

Al concluir junio de 2009, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,161.1 millones de pesos, lo cual representó un decremento real anual de 2.5% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a finales de junio de 2009 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 347.3 millones de pesos, reflejando un incremento real anual de 34.6% respecto a junio de 2008.

El resultado del ejercicio del sector afianzador, al cierre de junio de 2009, presentó una utilidad de 638.9 millones de pesos, registrando así un crecimiento en términos reales de 4.5% respecto a lo registrado en junio de 2008.

Al finalizar junio de 2009, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.6%, cifra superior en 1.2 pp. a la registrada al cierre de junio de 2008.

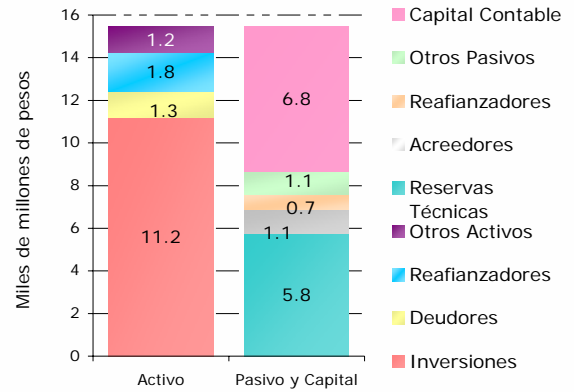
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



BALANCE

Al concluir junio de 2009, el sector afianzador registró activos por un monto de 15,450.6 millones de pesos, 10.3% superior en términos reales a lo registrado al cierre de junio de 2008. Por su parte, las inversiones sumaron 11,175.7 millones de pesos, equivalente al 72.3% del total del activo, registrando un crecimiento real de 8.3% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

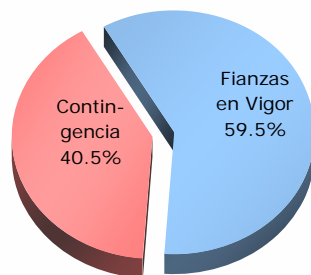
Estructura de Financiamiento del Activo



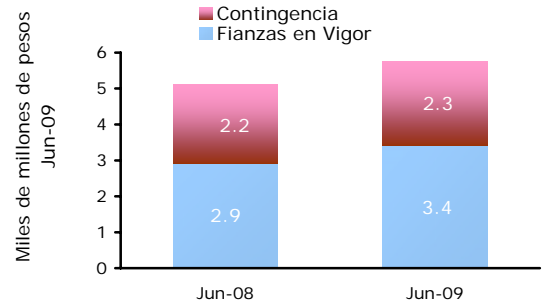
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas sumaron 5,745.3 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 12.2% respecto a lo registrado en el año anterior. Al concluir el cierre de junio de 2009, la reserva de fianzas en vigor reportó 3,416.8 millones de pesos y participó con el 59.5% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 2,328.5 millones de pesos, representando el restante 40.5%.

Composición de Reservas Técnicas



Valor de las Reservas Técnicas

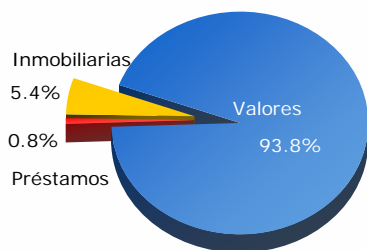


INVERSIONES

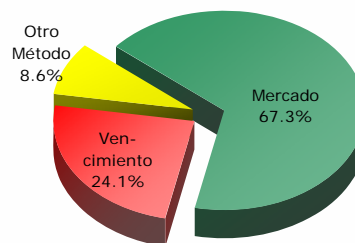
Al finalizar junio de 2009, las inversiones en valores (10,480.3 millones de pesos) representaron el 93.8% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (605.9 millones de pesos), representaron el 5.4% y los préstamos (89.4 millones de pesos) el 0.8% restante del total de las inversiones.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 67.3% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 24.1% a vencimiento y el restante 8.6% por otro método¹⁶.

Composición de Inversiones



Composición de la Cartera de Valores por método de valuación



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 68.5% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 3.9 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron el 18.7% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 1.8 pp. respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

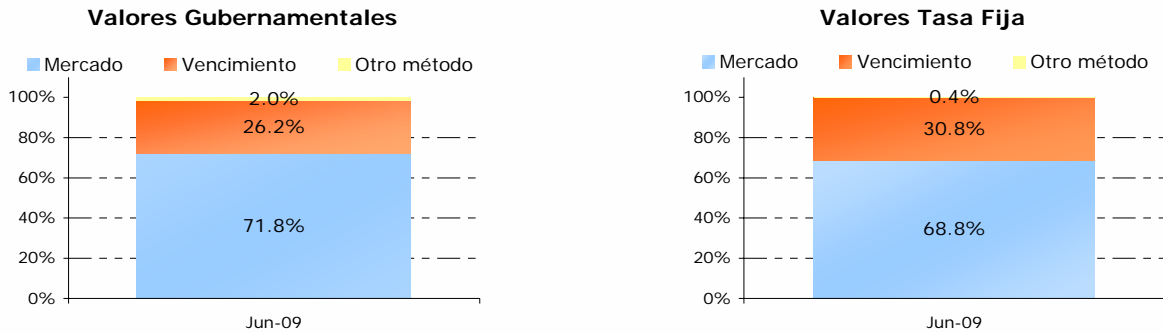
Composición de la Cartera de Valores

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	68.5	7,177.0
Tasa Fija Privados	18.7	1,963.2
Renta Variable	5.3	551.3
Extranjeros	2.6	272.7
Otros	4.9	516.1
Total	100	10,480.3

¹⁶ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registradas 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 71.8% de los valores gubernamentales y el 68.8% de los valores privados con tasa fija.

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



Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 90.2% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 5.5% a valores en moneda udizada y el 4.3% a valores en dólares. En el caso de la moneda nacional destacan los CETES, los cuales representan el 37.1% 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: 74.8% de las inversiones en moneda nacional, 21.5% representan valores en dólares y sólo 3.7% refieren a valores en moneda udizada.