



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

Boletín de Análisis Sectorial

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

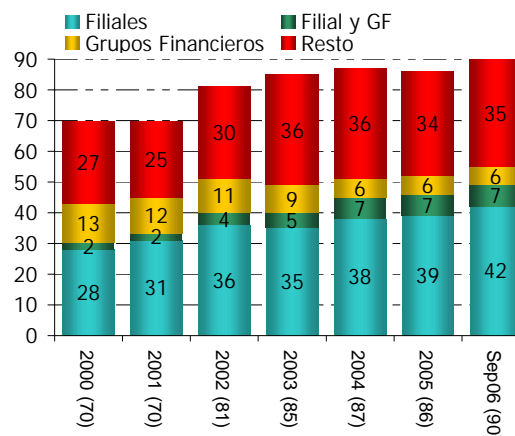
Secretaría de Hacienda y Crédito Público
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Estructura

Sector Asegurador¹.

Al finalizar el tercer trimestre de 2006, el sector asegurador estaba conformado por 90 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto, instituciones de seguros privadas. De las 90 instituciones, 6 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 42 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente 7 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Estructura del Sector Asegurador



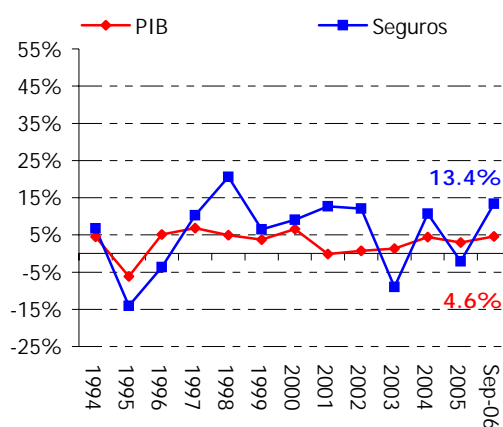
Al 30 de septiembre de 2006, 52 compañías del sector asegurador operaron seguros de Vida², mientras que 71 compañías operaron Seguros de No-Vida³. De esta forma, 51 compañías operaron Daños; 42, los seguros de Vida sin incluir los Seguros derivados de las Leyes de Seguridad Social; 35, Accidentes y Enfermedades; y, de forma exclusiva, 10, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; y, 12, los Seguros de Salud. Es importante aclarar que 22 compañías operaron exclusivamente Daños, 8 Vida y 2, Accidentes y Enfermedades.

Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del tercer trimestre de 2006, ascendió a 119,844.5 millones de pesos, de los cuales, el 98.5% (117,987.2 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.5% (1,857.3 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

Así, el sector asegurador registró en la prima directa un incremento en términos reales de 13.4% respecto al mismo periodo del año anterior. La operación de Vida creció 28.8% en términos reales. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento en el periodo de análisis: Vida Individual registró un incremento real de 44.4%, mientras que Vida Grupo y Vida Colectivo registraron incrementos de 8.5% y 14.4%, respectivamente.

Crecimiento Real



¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 26 de Octubre de 2006.

² Incluyendo las compañías que operan Vida y Pensiones.

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

Para el periodo de análisis, la operación de Daños experimentó un incremento en términos reales de 0.7%. Sin embargo, dicha operación, sin incluir el ramo de Autos, presentó un decremento real de 7.4%, explicado principalmente por el comportamiento mostrado por los ramos de Diversos y Responsabilidad Civil, los cuales contribuyeron al decremento de dicha operación, con -3.8 y -3.2 puntos porcentuales (pp.), respectivamente.

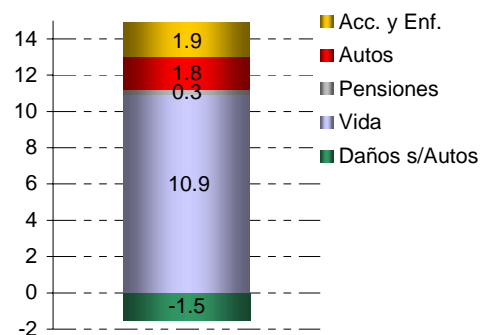
Asimismo, durante el tercer trimestre de 2006, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un incremento en términos reales de 9.1%. Por su parte, la operación de Accidentes y Enfermedades⁴, mostró un crecimiento real de 13.2%.

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar el incremento en términos reales que registraron los ramos de Incendio, Agrícola, Automóviles y Crédito, 9.0%, 8.2%, 7.4% y 1.1%, respectivamente. Por otra parte, los ramos de Responsabilidad Civil, Diversos, Marítimo y Transportes, y Terremoto registraron decrementos reales de 19.9%, 17.9%, 9.4% y 3.5%, respectivamente.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	1.1%
Terremoto	-3.5%
Marítimo y transportes	-9.4%
Automóviles	7.4%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-19.9%
Incendio	9.0%
Diversos	-17.9%
Agrícola	8.2%

Consecuentemente, el comportamiento del sector de seguros es producto de los resultados de las diferentes operaciones y ramos que lo componen; de esta manera, la operación de Vida, sin considerar los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, la de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos, la de Daños sin incluir el ramo de Autos y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron con 10.9, 1.9, 1.8, -1.5 y 0.3 pp., respectivamente.

Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 13.4%



⁴ Incluye salud

Concentración

Al cierre de septiembre de 2006, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 54.0%, 4.7 p.p. menos que lo registrado al mismo periodo del año anterior. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Grupo Nacional Provincial, S.A., 15.2%; Metlife México, S.A., 15.2%; Seguros Comercial América, S.A. de C.V., 11.4%; Seguros BBVA Bancomer, Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.6%; y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.6%.

Asimismo, el índice de Herfindahl⁷ se redujo de 9.2% en septiembre de 2005 a 7.8% al finalizar el tercer trimestre de 2006. Lo anterior muestra una tendencia acumulada de 4 años de menores niveles de concentración en el mercado asegurador mexicano.

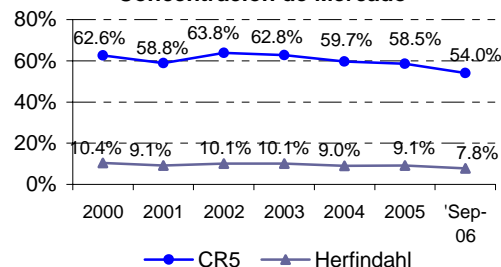
En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 67.9%, 3.1 pp. menor que la participación reportada el mismo periodo del año anterior. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 30.6%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 11.1%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 10.1%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.2%; y, Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 7.9%.

Es importante destacar que el incremento mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, quienes contribuyeron positivamente fueron: Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 8.1 pp.; Seguros Banamex, S.A. de C.V.,

Participación de las Compañías que integran el CR5

	2005 Sep %	2006 Sep %
Grupo Nacional Provincial	19.1	15.2
Metlife México	15.9	15.2
Seguros Comercial America	13.0	11.4
Seguros BBVA Bancomer	4.2 ⁵	6.6
Seguros Inbursa	5.8	5.6
Seguros Monterrey	4.9	4.7 ⁶
Total	58.7	54.0

Concentración de Mercado

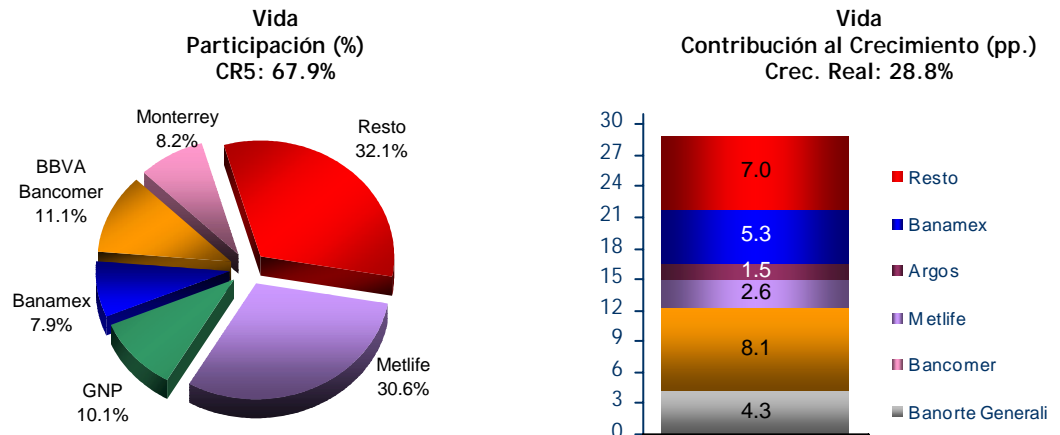


⁵ No entra dentro de la suma para obtener el CR5.

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

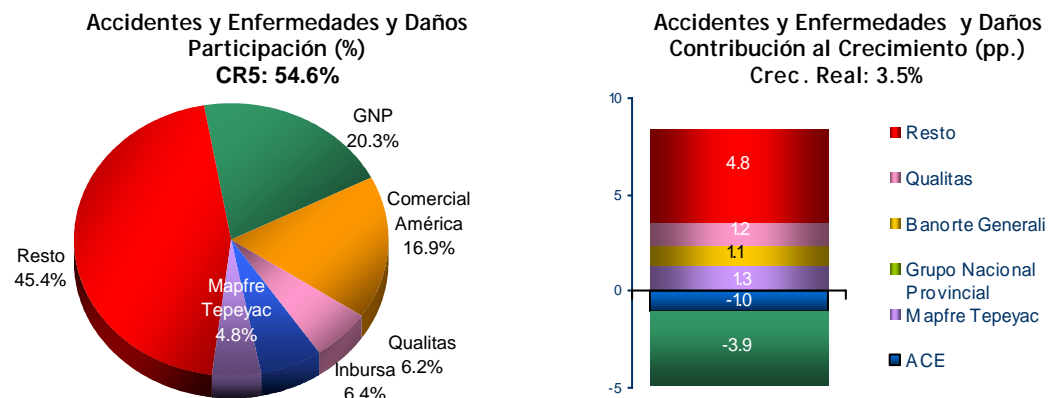
⁷ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Grupo Financiero Banamex, 5.3 pp; Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 4.3 pp.; Metlife México, S.A., 2.6 pp.; Seguros Argos S.A. de C.V., 1.5 pp.; y, el resto del mercado contribuyó en su conjunto con 7.0 pp.



En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 54.6%, cifra menor en 4.3 pp. a lo reportado en septiembre de 2005. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 20.3%; Seguros Comercial América, S.A. de C.V., 16.9%; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 6.4%; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 6.2% y Mapfre Tepeyac, S.A., 4.8%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 3.5%; y las instituciones con mayor contribución fueron: Mapfre Tepeyac, S.A., Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V. y Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte en sentido positivo con 1.3, 1.2, y 1.1 pp., respectivamente. Por el contrario, Grupo Nacional Provincial, S.A. y ACE Seguros, S.A. de C.V. contribuyeron de forma negativa con 3.9 y 1.0 pp., respectivamente, mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyó positivamente con 4.8 pp.

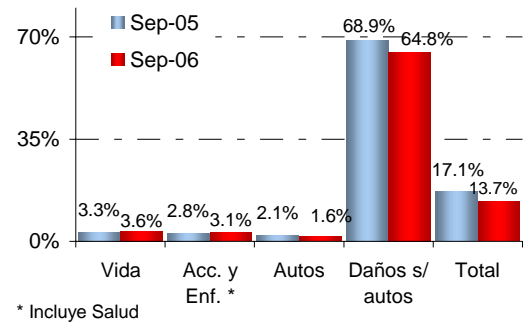


Reaseguro

Al final del tercer trimestre de 2006, la cesión del sector asegurador representó el 13.7% de la prima emitida, 3.4 pp., menos que lo reportado en septiembre del 2005.

Es importante destacar que la mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de daños sin autos, donde se cedió el 64.8% del total de la prima emitida.

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



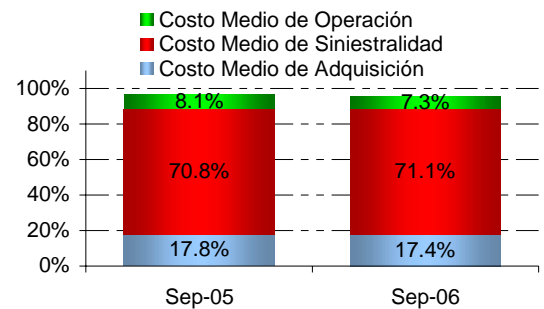
Estructura de Costos

Al 30 de septiembre de 2006, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 71.1%, 17.4% y 7.3%. En relación con el año anterior, se observan decrementos en los costos medios de adquisición y de operación de 0.4 y 0.8 pp., respectivamente. Por el contrario, el caso del costo medio de siniestralidad registró un incremento de 0.3 pp. para el mismo periodo.

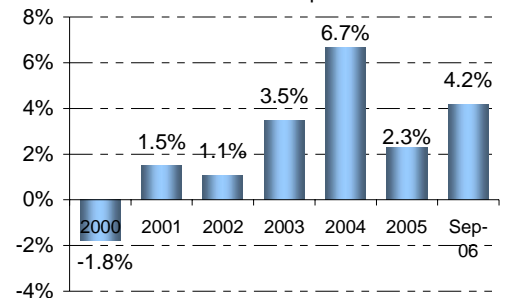
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó 0.9 pp., al pasar de 96.7% a finales de septiembre de 2005 a 95.8% al finalizar el tercer trimestre de 2006. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 4.2% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 25.1 pp. y el ramo de Automóviles con 24.1 pp., en concordancia con la participación de dicha operación y ramo en la cartera del sector.

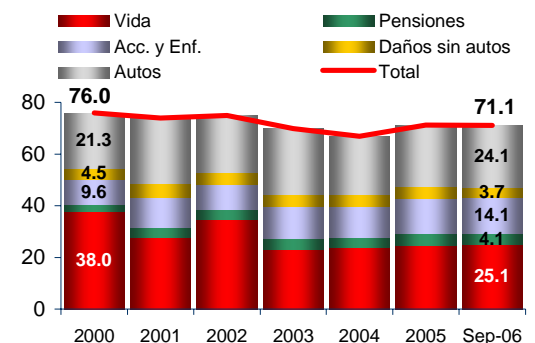
Estructura de Costos



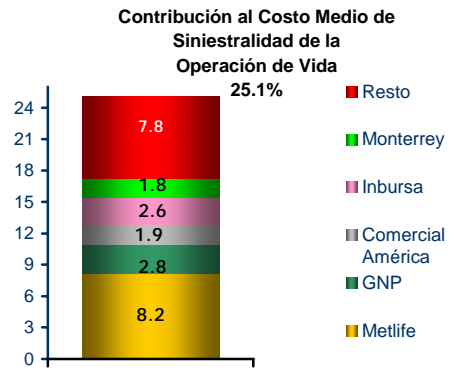
Suficiencia de prima



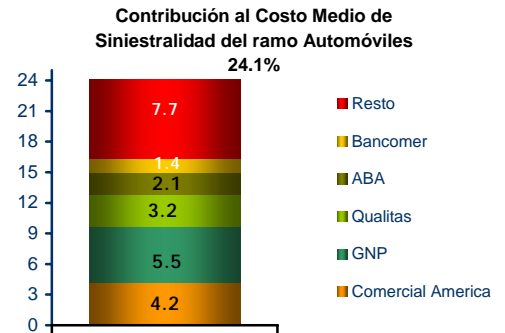
Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)



Al analizar el comportamiento individual por aseguradora en el índice del costo medio de siniestralidad de la operación de vida, se observa que las instituciones que tuvieron mayor contribución a dicho índice, 25.1% fueron: Metlife México, S.A., 8.2 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A., 2.8 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.6 pp.; Seguros Comercial América, S.A. de C.V., 1.9 pp.; y, Seguros Monterrey New York Life S.A. de C.V., 1.8 pp. Cabe señalar que dicha contribución está influida por el tamaño de las compañías.



Respecto al ramo de Automóviles, la contribución por compañía al costo medio de siniestralidad fue: Grupo Nacional Provincial, S.A., 5.5 pp.; Seguros Comercial América, S.A. de C.V., 4.2 pp.; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 3.2 pp.; ABA Seguros, S.A. de C.V., 2.1 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer., 1.4 pp.; y, el resto de las compañías en su conjunto aportó 7.7 pp. Conviene mencionar que tal contribución está vinculada con el tamaño de las compañías.



Resultados

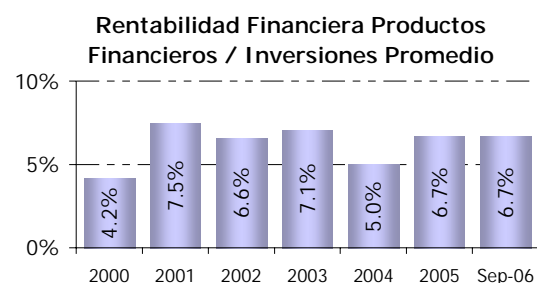
Al finalizar el tercer trimestre de 2006, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 5,781.6 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 7.1% respecto a septiembre de 2005.

(Millones de pesos)	Sep-2005	Sep-2006	Crec. Real %
Prima Retenida	84,504.8	103,465.6	17.6%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	12,756.2	21,333.5	60.7%
Costo Neto de Adquisición	15,007.4	17,960.0	15.0%
Costo Neto de Siniestralidad	50,763.6	58,390.5	10.5%
Utilidad Técnica	5,977.7	5,781.6	-7.1%
Incremento Neto a Otras Reservas	1,104.2	1,482.8	29.0%
Gastos de Operación	8,126.5	8,653.8	2.3%
Utilidad de Operación	-3,253.1	-4,355.0	-28.6%
Productos Financieros	13,119.6	13,443.9	-1.6%
Utilidad antes de ISR y PTU	9,866.6	9,088.8	-11.5%
Utilidad del Ejercicio	7,934.9	6,679.9	-19.1%

Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 4,355.0 millones de pesos.

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 13,443.9 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 1.6%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 6,679.9 millones de pesos, lo cual implicó una disminución en términos reales de 19.1% con respecto a septiembre de 2005.

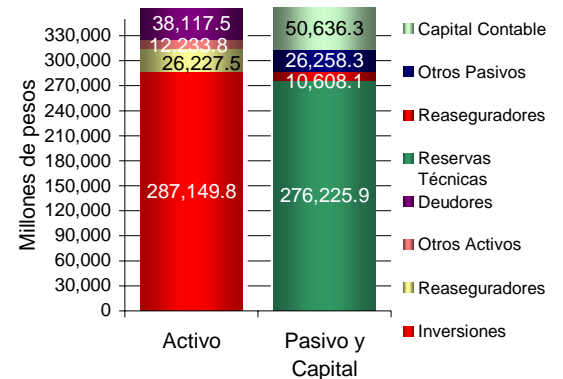
Al finalizar el tercer trimestre de 2006, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.7% , cifra inferior en 0.7 pp. a la registrada en el tercer trimestre de 2005.



**Reservas
Técnicas**

Los activos del sector asegurador sumaron 363,728.6 millones de pesos al 30 de septiembre de 2006, equivalentes a un crecimiento real de 12.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 78.9% estaba representado por el rubro de inversiones.

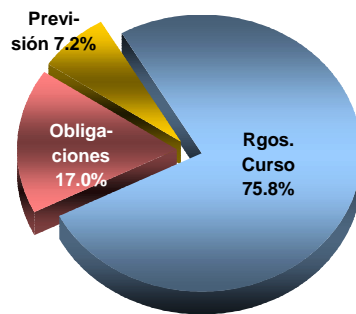
Estructura de Financiamiento del Activo



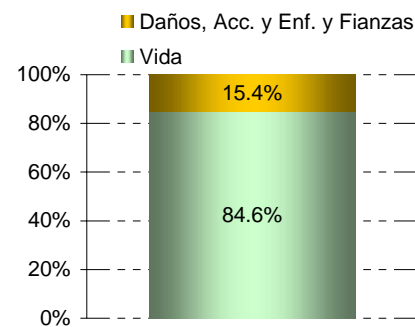
Al concluir el tercer trimestre de 2006, el total de pasivos del sector asegurador sumó 313,092.3 millones de pesos, registrando así un incremento real de 13.1% respecto al mismo periodo de 2005. Asimismo, el capital contable del sector experimentó, para el mismo periodo, un incremento real de 6.2%, equivalente a 50,636.3 millones de pesos.

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 75.8% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 209,491.8 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 13.7%, respecto a septiembre de 2005. En este sentido, la operación de Vida, participó con el 84.6% del total de la reserva de riesgos en curso.

Reservas Técnicas



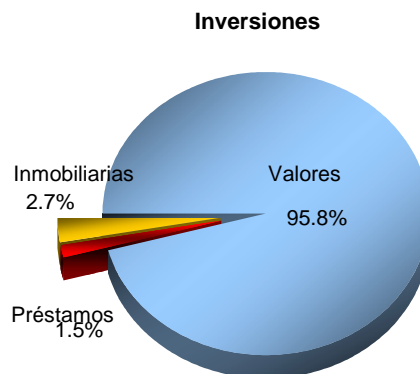
Reserva de Riesgos en Curso⁸



⁸ La Reserva de Riesgos en Curso de Fianzas que presenta el Sector Asegurador se deriva de las instituciones que tienen autorización para operar Reafianzamiento.

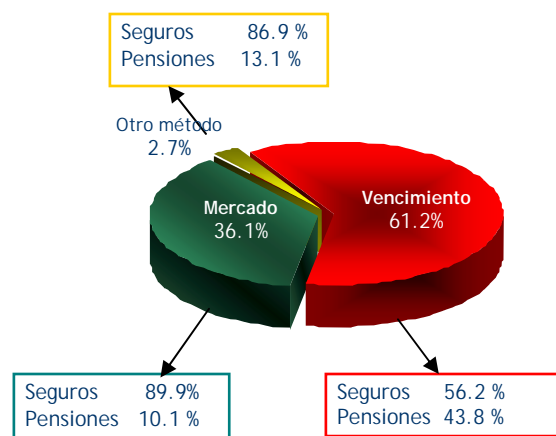
Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 287,149.8 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 11.3% respecto al mismo trimestre del año anterior. La composición del portafolio de inversiones, reflejó que los valores representaron el 95.8% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron 1.5% y 2.7%, respectivamente.



La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 61.2% estaba valuada a vencimiento, el 36.1% a mercado y el restante 2.7% por otro método⁹. Por su parte los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 87.0% de su cartera se valúo a vencimiento mientras que el 11.9% se valuó a mercado y el restante 1.1% 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 70.3%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 16.4%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores¹⁰ participaron con el 6.0% y 7.3%, respectivamente.

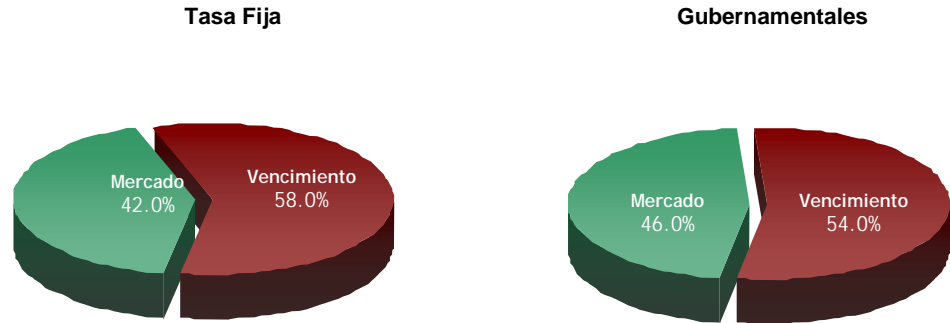
Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	70.3	193,371.3
Tasa Fija Privados	16.4	45,070.1
Renta Variable	6.0	16,538.0
Otros	7.3	20,060.6
Total	100.0	275,040.0

⁹ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

¹⁰ El rubro de "Otros Valores" esta conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

¹¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 25 de Octubre de 2006.

Al analizar la cartera de valores, clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija, se pudo observar que en ambos casos se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al reflejar el 58.0% para privados tasa fija y 54.0% para gubernamentales.



Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

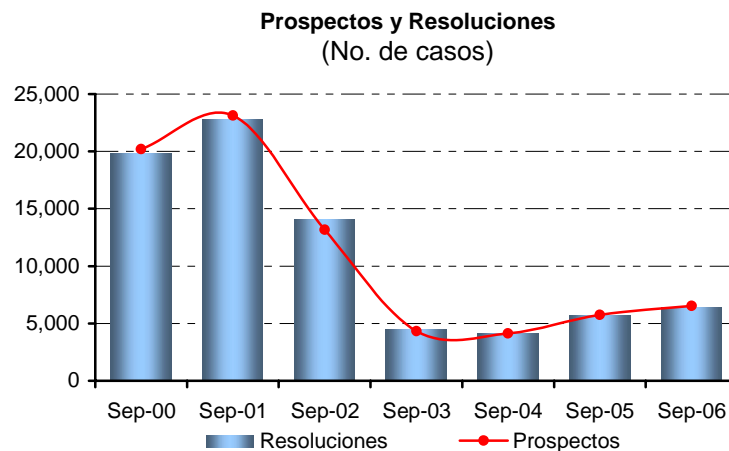
[Regreso](#)

Estructura

Crecimiento

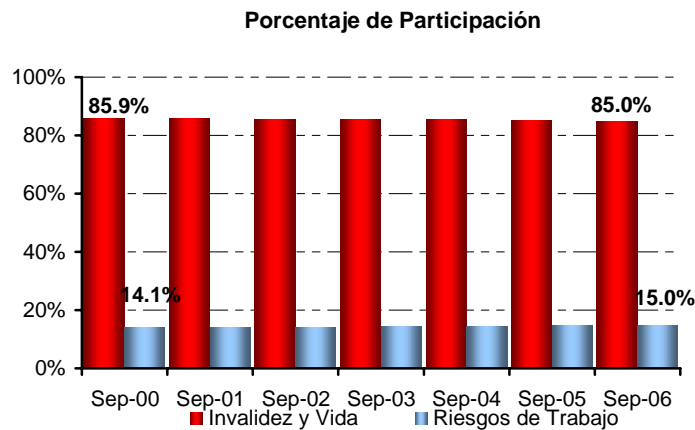
Al concluir el tercer trimestre del año 2006, eran 11 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta septiembre de 2006, el IMSS otorgó 154,605 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 152,949 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 8,581 casos más que los reportados en septiembre de 2005.



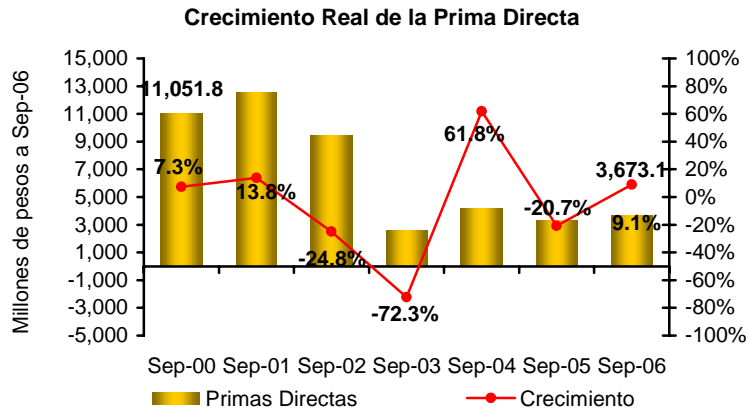
Fuente: CNSF

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 84,638.2 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2006, de los cuales el 85.0% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida y el 15.0% restante, a pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

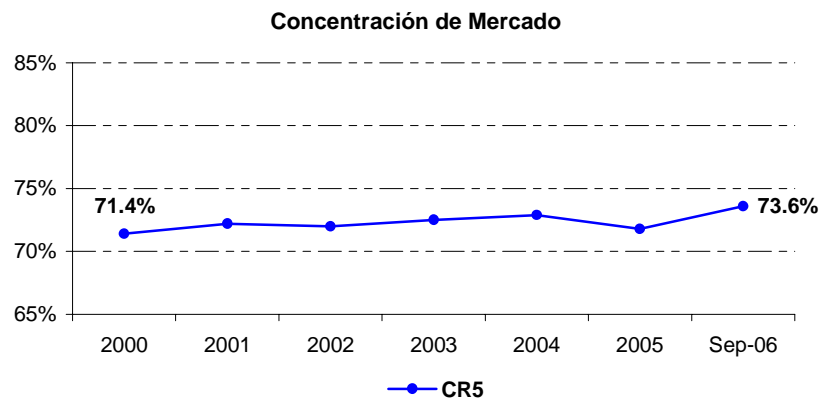
Las primas directas generadas al cierre del tercer trimestre de 2006 alcanzaron los 3,673.1 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 9.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 73.2% en septiembre de 2005 a 73.6% en septiembre de 2006. Al cierre del tercer trimestre de 2006, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 20.0%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 17.1%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 15.4%; Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 11.3%; y, Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 9.8%.



Fuente: CNSF

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

(Cifras al 30 de septiembre de 2006)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	20.0%	Pensiones Comercial América, S.A. de C.V.	6.0%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	17.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	5.5%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.4%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	4.3%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	11.3%	HSBC Rentas Vitalicias, S.A. (F)	2.6%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	9.8%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.3%
HSBC Pensiones, S.A. (F)	6.7%		
Total			100.0%

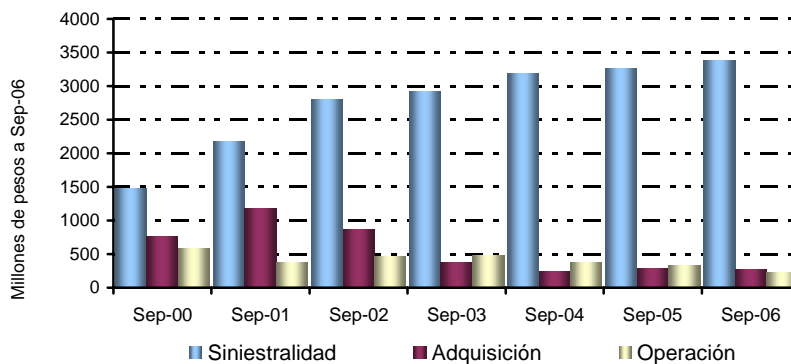
Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

Resultados

Al finalizar el tercer trimestre de 2006, el costo de siniestralidad creció 3.9%, en términos reales, respecto al mismo periodo de 2005. En contraste, tanto el costo de adquisición como el costo de operación mostraron un decremento real de 2.0% y 28.5%, respectivamente, con relación al tercer trimestre de 2005.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros alcanzaron 4,551.3 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento real de 13.3%, respecto al tercer trimestre de 2005. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 2,650.3 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,735.6 millones de pesos que implicó un crecimiento real de 17.7% con relación a septiembre del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del tercer trimestre de 2006, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 77,594.9 millones de pesos, representando el 28.1% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 2.9 pp. por debajo de la razón registrada en septiembre del año anterior.

Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 85,281.4 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2006, lo que representó un incremento real de 4.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

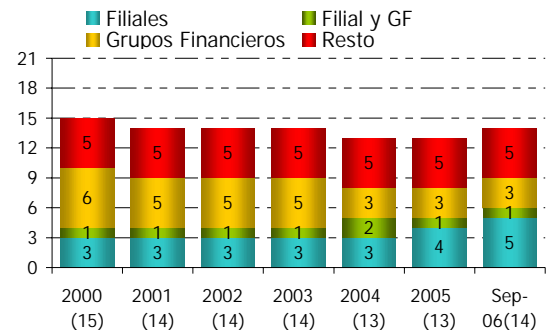
Regreso

Estructura

Sector Afianzador¹¹

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

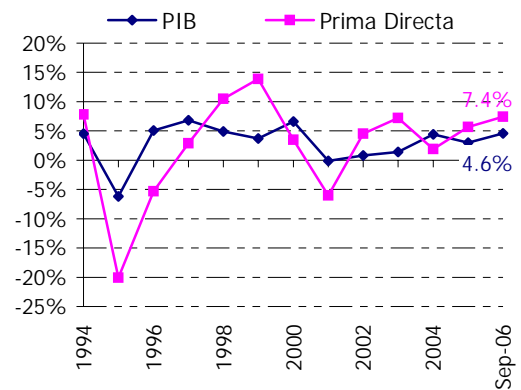
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

Al 30 de septiembre de 2006, la emisión del sector afianzador fue de 3,168.7 millones de pesos, de los cuales el 99.8% correspondió a prima directa y el 0.2% (5.8 millones de pesos) fue por reafianzamiento tomado. Así, el monto de las primas directas, ascendió a 3,162.9 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 7.4%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real



La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene proporciones similares a la presentada al cierre de septiembre de 2005. Por su parte el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 83.9%, mientras que los ramos de crédito, judiciales y de fidelidad presentaron una participación de 7.4%, 4.7% y 4.0%, respectivamente.

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre del tercer trimestre de 2006, el ramo de fianzas administrativas reportó un crecimiento real con relación al mismo periodo del año anterior de 15.9%, mientras que las fianzas de fidelidad, judiciales y de crédito presentaron decrementos de 24.7%, 33.5% y 11.1%, respectivamente.

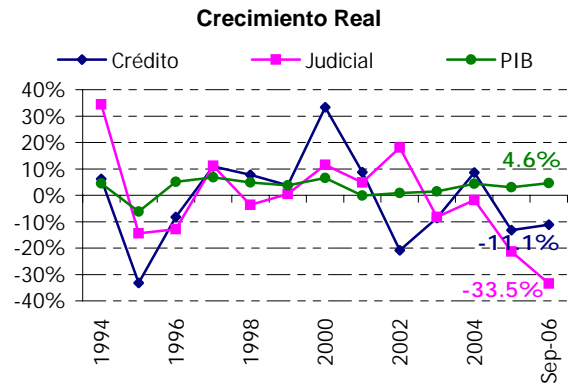
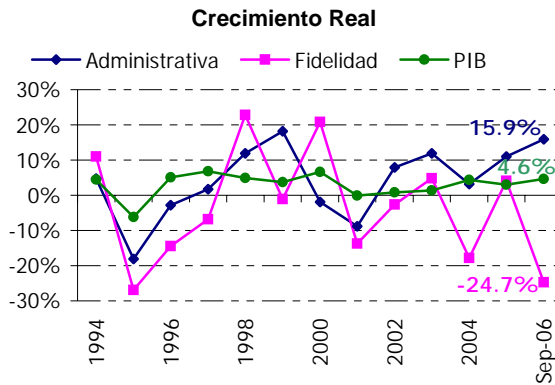
Concentración

En lo que se refiere al índice de concentración (CR5), medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, éste se ubicó en 80.2%, lo que significó un decremento de 1.9 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

Por su parte, el índice de Herfindahl¹² registró un decremento de 1.2 pp., al pasar de 17.1% en septiembre de 2005 a 15.9% en septiembre de 2006.

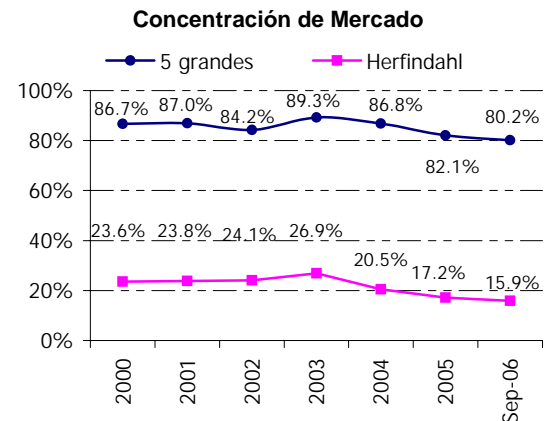
Ambos índices muestran que la concentración en el mercado disminuyó en relación a lo reportado el año anterior y esto se debe, principalmente, a que Fianzas Comercial América, S.A., redujo su participación en 4.4 pp., y dicha participación fue, en parte, captada por compañías más pequeñas.

¹² El índice Herfindhal está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.



Participación de las Compañías que integran el CR5

	Sep-05	Sep-06
Fianzas Monterrey	24.3%	24.1%
Afianzadora Insurgentes	26.8%	23.4%
Afianzadora Sofimex	8.3%	13.4%
Fianzas Guardiania Inbursa	11.6%	12.6%
Fianzas Comercial América	11.1%	6.7%
CR5	82.1%	80.2%

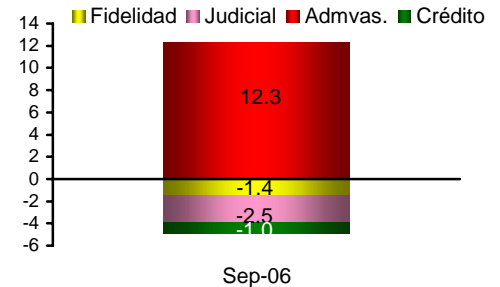


Contribución

El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento del sector con 12.3 pp., mientras que los ramos de crédito, de fidelidad y judiciales contribuyeron con -1.0 pp., -1.4 pp. y -2.5 pp. respectivamente.

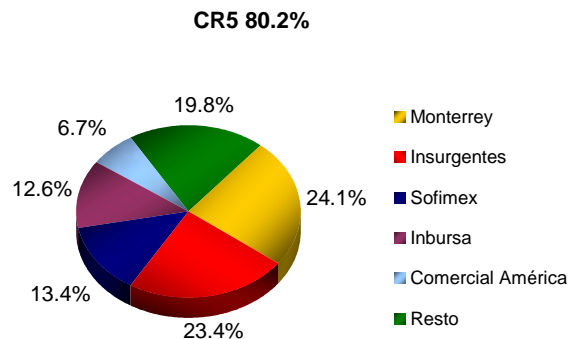
Asimismo, las instituciones de fianzas que participaron en mayor medida al crecimiento del sector fueron: Afianzadora Sofimex, S.A., 6.1 pp.; y, Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., 3.6 pp., mientras que Fianzas Comercial América, S.A contribuyó en forma negativa con 3.9 pp.

Contribución por Ramo en el Crecimiento (pp.)
Crec. Real 7.4%

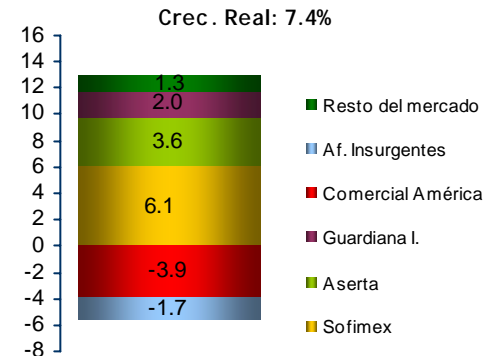


Mercado Total de Fianzas

Índice de Participación



Contribución por Compañía en el Crecimiento (pp.)

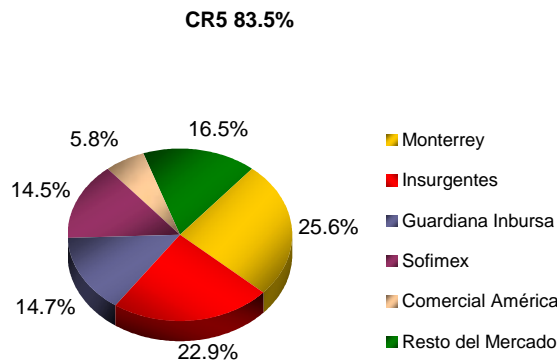


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia, en dicho ramo, participaron en su conjunto con el 83.5% de la emisión de prima directa, destacando Fianzas Monterrey, S.A, 25.6%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 22.9%; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 14.7%; Afianzadora Sofimex, S.A., 14.5%; y, Fianzas Comercial América, S.A., 5.8%.

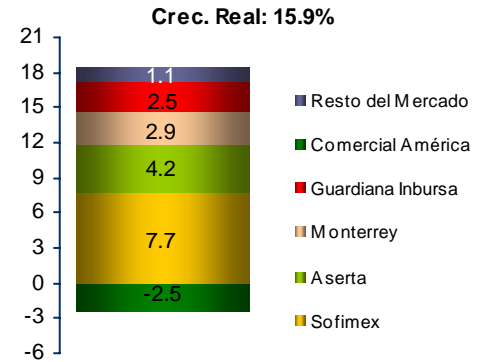
Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Afianzadora Sofimex, S.A., Afianzadora Aserta, S.A. de C.V. y Fianzas Monterrey, S.A, con 7.7 pp., 4.2 pp., y 2.9 pp. respectivamente y en sentido negativo, Fianzas Comercial América, S.A. con 2.5 pp.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



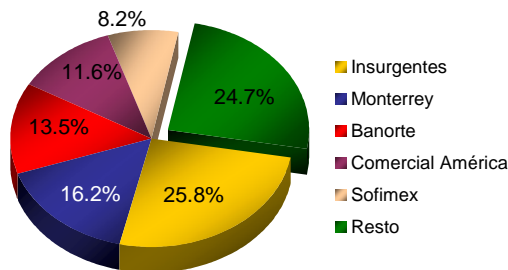
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



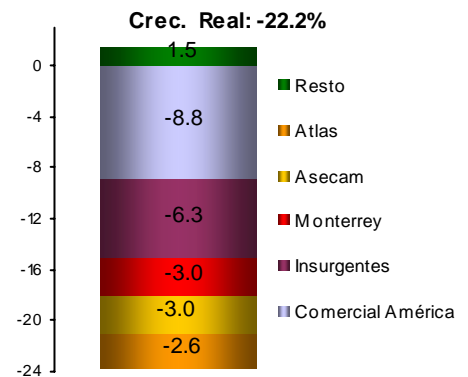
En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 75.3% de la emisión de prima directa. Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento que presentaron estos ramos, fueron Fianzas Comercial América, S.A. con -8.8 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V. con -6.3 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación
CR5 75.3%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

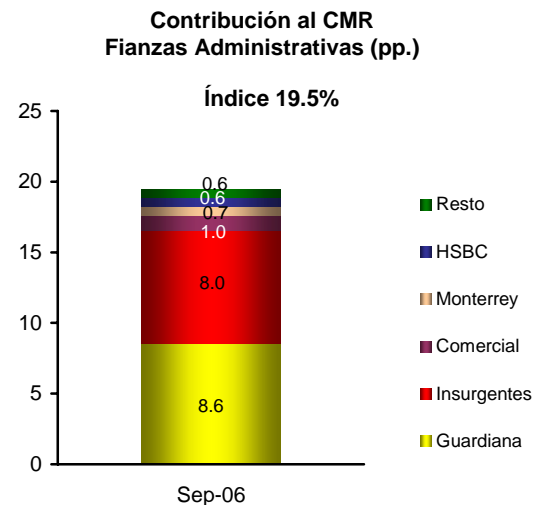
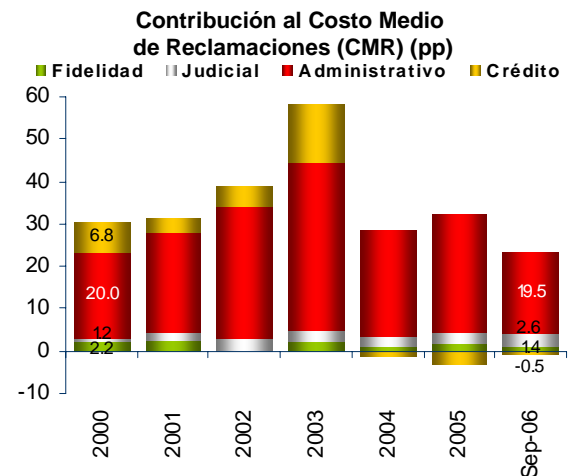
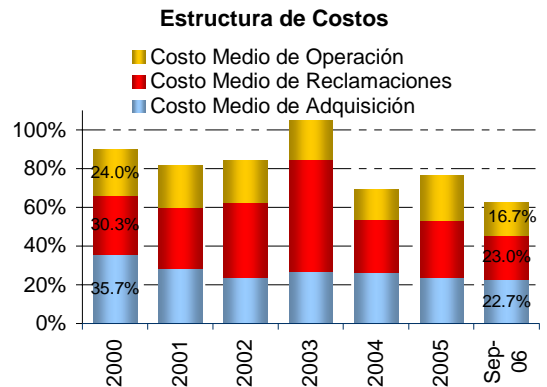


Estructura de Costos

Al concluir el tercer trimestre de 2006, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 62.4%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación. De esta forma, se registró una suficiencia de prima de 37.6% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto fue suficiente para cubrir sus costos.

Vale la pena destacar la disminución registrada en la contribución al costo medio de reclamaciones del ramo administrativo, el cual pasó de 28.6 pp., registrado durante el tercer trimestre de 2005, a 19.5 pp., durante el mismo periodo de 2006.

Al analizar el comportamiento individual por afianzadora en el índice del costo medio de reclamaciones en el ramo de las fianzas administrativas, se observa que las instituciones que tuvieron mayor contribución a dicho índice, fueron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 8.6 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V. con 8.0 pp.



Resultados

Al concluir el tercer trimestre de 2006, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,150.2 millones de pesos, misma que reflejó un incremento real de 12.4% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a septiembre de 2006, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 375.2 millones de pesos, reflejando un incremento real de 10.9% respecto del ejercicio del mismo periodo del año anterior.

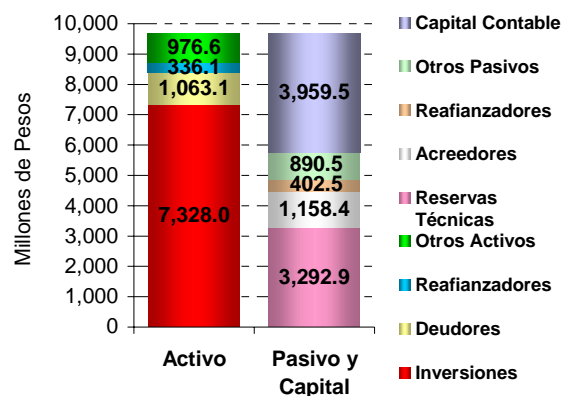
Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 30 de septiembre de 2006, presentó una utilidad de 663.8 millones de pesos, registrando así un incremento en términos reales de 34.7%, respecto de lo registrado a septiembre de 2005.

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Sep 05	Sep 06	% Crec.
Prima Retenida	2,009.5	2,286.3	9.3%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	19.6	119.3	486.0%
Costo Neto de Adquisición	430.8	519.5	15.9%
Costo Neto de Reclamaciones	575.8	497.3	-17.0%
Utilidad Técnica	983.4	1,150.2	12.4%
Incremento Neto a Otras Reservas	59.5	68.6	10.7%
Gastos de Operación	553.2	527.5	-8.4%
Utilidad de Operación	370.6	554.1	43.7%
Productos Financieros	324.9	375.2	10.9%
Utilidad antes de ISR y PTU	695.4	929.3	28.4%
ISR y PTU	222.0	265.5	14.9%
Utilidad del Ejercicio	473.4	663.8	34.7%

Situación Financiera

Al concluir el tercer trimestre de 2006, el sector afianzador registró activos por un monto de 9,703.8 millones de pesos, 6.5% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del tercer trimestre de 2005. Por su parte, las inversiones sumaron 7,328.0 millones de pesos, equivalente al 75.5% del total del activo, registrando un crecimiento real de 6.5% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

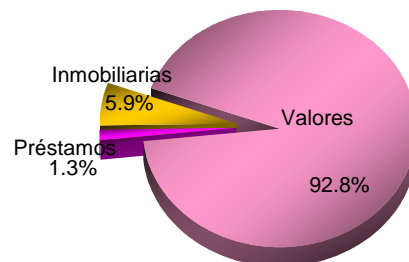
Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el tercer trimestre de 2006, las inversiones en valores (6,800.6 millones de pesos), representaron el 92.8% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (428.6 millones de pesos) y los préstamos (98.8 millones de pesos), representaron el 5.9% y 1.3%, del total de las inversiones, respectivamente.

Inversiones



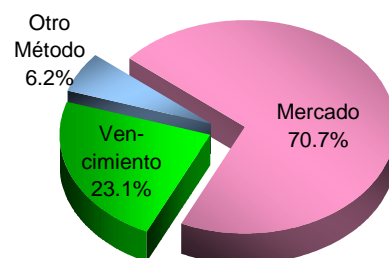
Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	75.8%	5,155.2
Tasa Fija Privados	12.7%	862.7
Renta Variable	5.9%	401.1
Otros	5.6%	381.6
Total	100.0%	6,800.6

Vale la pena destacar que las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 75.8% del total de la cartera, lo que significó un aumento de 1.4 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 12.7% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 1.4 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 70.7% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 23.1% a vencimiento y el restante 6.2% por otro método¹².

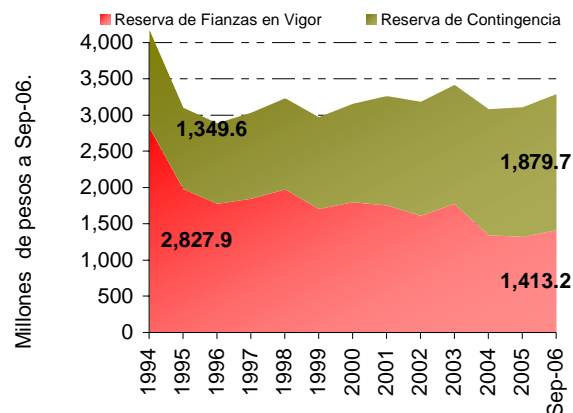
Valuación de la cartera de valores Total



Reservas Técnicas

Las reservas técnicas sumaron 3,292.9 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 4.6% respecto a lo registrado en el tercer trimestre del año anterior. Al concluir el cierre de septiembre de 2006, la reserva de fianzas en vigor reportó 1,413.2 millones de pesos y participó con el 42.9% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 1,879.7 millones de pesos, representando el restante 57.1%.

Evolución de las Reservas Técnicas



¹² La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Patrimonio

Al concluir el tercer trimestre de 2006, el patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 5,839.2 millones de pesos, mostrando un incremento real de 2.6% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente comentar que los recursos patrimoniales fueron equivalentes al 60.2% del total del activo.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas

