



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

CNSF

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

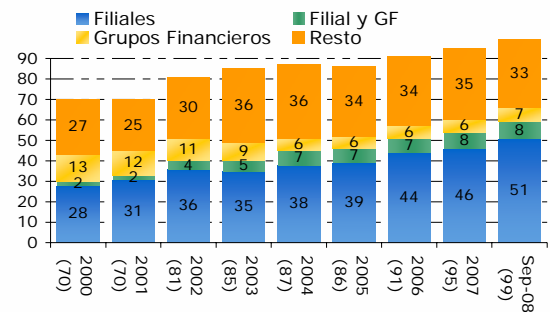
CIFRAS DE SEPTIEMBRE DEL 2008

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al finalizar el tercer trimestre de 2008, el sector asegurador estaba conformado por 99 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto, instituciones de seguros privadas. De las 99 instituciones, 7 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 51 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente 8 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Estructura del Sector Asegurador



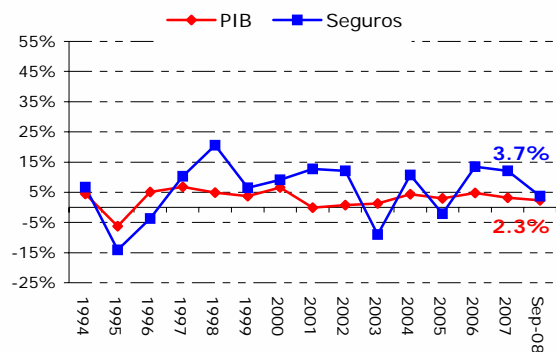
Al 30 de septiembre de 2008, 52 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 64 compañías operaron Seguros de No-Vida³. De esta forma, 55 compañías operaron Daños; 42 los seguros de Vida sin incluir los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; 35 Accidentes y Enfermedades⁴; y conforme lo establecido en el Artículo 7° de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros sobre autorizaciones de forma exclusiva, 10 compañías operaron Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social; 13, Seguros de Salud; 2 compañías Seguros de Crédito a la Vivienda y, 2, Seguros de Garantía Financiera. Asimismo, 26 compañías operaron, únicamente, Daños; 9, Vida; y 1, Accidentes y Enfermedades.

CRECIMIENTO

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del tercer trimestre de 2008, ascendió a 155,695.3 millones de pesos, de los cuales, el 98.2% (152,895.7 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.8% (2,799.6 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro. Así, el sector asegurador registró en la prima directa un incremento en términos reales de 3.7% respecto al mismo periodo del año anterior.

La operación de Vida creció 6.7% 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

Crecimiento Real



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de noviembre 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

de análisis: Vida Individual y Colectivo registraron incrementos reales de 9.2% y 5.8%, respectivamente, mientras que Vida Grupo presentó un decremento real de 3.6%.

Por su parte, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un crecimiento de 13.1% y la operación de Accidentes y Enfermedades⁵, mostró un crecimiento de 4.6%, ambos en términos reales.

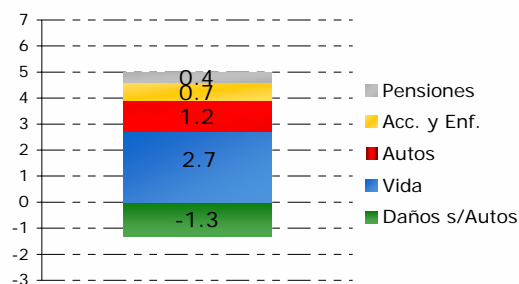
La operación de Daños⁶ experimentó un retroceso de 0.4%. Al excluir el ramo de Automóviles, registra un decremento real de 6.9%, explicado, principalmente, por el comportamiento del ramo de Incendio, el cual contribuyó negativamente con 11.9 puntos porcentuales (pp.) en el decremento mencionado.

Algunos ramos pertenecientes a la operación de Daños presentaron incrementos reales; Agrícola, 81.4%; Diversos, 20.9%; Terremoto, 7.2%; Automóviles, 5.1%; y Crédito, 0.3%. Los ramos que registraron decrementos reales fueron Incendio, 40.0%; Marítimo y Transportes, 12.5%; y Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales, 5.6%.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Agrícola	81.4%
Diversos	20.9%
Terremoto	7.2%
Automóviles	5.1%
Crédito	0.3%
Incendio	-40.0%
Marítimo y Transportes	-12.5%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-5.6%

El crecimiento del sector asegurador 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, contribuyó con 2.7 pp.; el ramo de Autos con 1.2 pp.; la operación de Accidentes y Enfermedades con, 0.7 pp.; y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social con 0.4 pp. Por otro lado, la operación de Daños sin incluir Autos, participó de forma negativa con 1.3 pp.

Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 3.7%

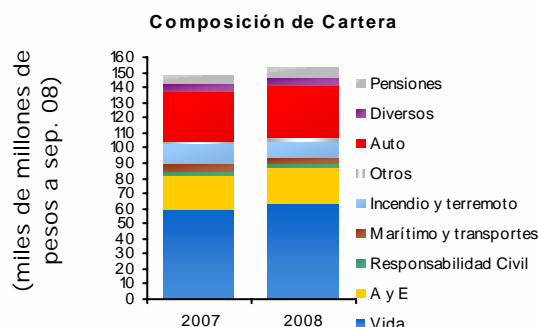


⁵ Incluye Salud.

⁶ Incluye Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de septiembre de 2008 es la siguiente: Vida, 41.5%; Autos, 22.8%; Accidentes y Enfermedades, 15.2%; Incendio y Terremoto, 7.4%; Diversos, 3.8%; Pensiones, 3.6%; Marítimo y Transportes, 2.5%, Responsabilidad Civil, 2.1%; y, Otros ramos, 1.1%. En este sentido la composición de Seguros de No-Vida es de 55.4%, mientras que de Seguros de Vida es de 44.6%.



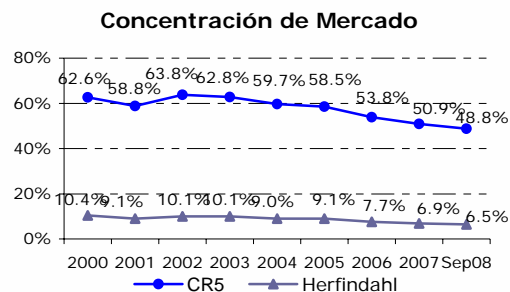
* Otros incluye Agrícola, Crédito, Garantías Financieras y Crédito a la Vivienda.

CONCENTRACIÓN

Al cierre de septiembre de 2008, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 48.8%, 1.6 pp. menos que lo registrado hace un año. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.4%, Grupo Nacional Provincial, S.A., 11.9%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 10.0%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 7.4%; y Seguros Inbursa, S.A, Grupo Financiero Inbursa, 5.1%.

Participación de las Compañías que integran el CR5		
	2007 %	2008 %
Metlife México	14.2	14.4
Grupo Nacional Provincial	12.8	11.9
AXA Seguros	10.3	10.0
Seguros BBVA Bancomer	5.8	7.4
Seguros Inbursa	7.3	5.1
Total	50.4	48.8

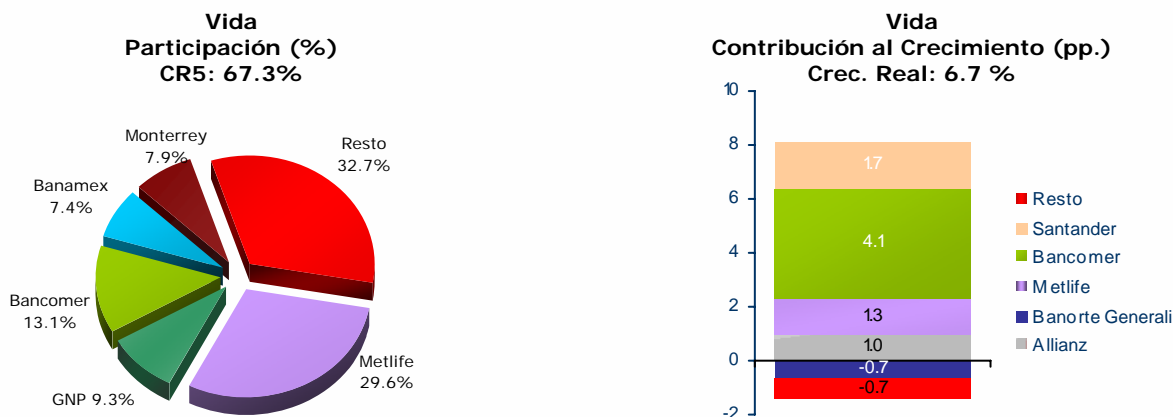
Asimismo, el índice de Herfindahl⁷ disminuyó de 6.8% en septiembre de 2007 a 6.5% al finalizar el tercer trimestre de 2008. Lo anterior muestra una tendencia en los últimos años, según el índice CR5, y el índice Herfindahl, de menores niveles de concentración.



En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 67.3%. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 29.6%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 13.1%; Grupo Nacional Provincial, S.A., 9.3%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 7.9% y Seguros Banamex, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banamex, 7.4%.

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.

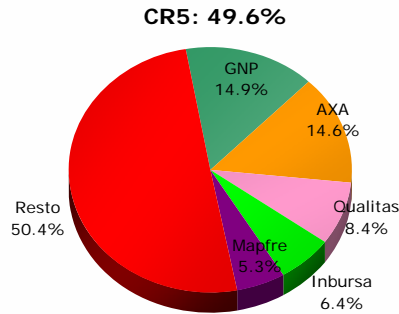
Es importante señalar que el incremento de 6.7 pp. mostrado por la operación de Vida es resultado de la contribución particular de las compañías que la operan. En este sentido, las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva fueron: Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bancomer, 4.1 pp.; Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 1.7 pp.; Metlife México, S.A., 1.3 pp.; Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 1.0 pp.; mientras que Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, contribuyó de forma negativa con 0.7 pp.; y el resto del mercado contribuyó negativamente en su conjunto con 0.7 pp.



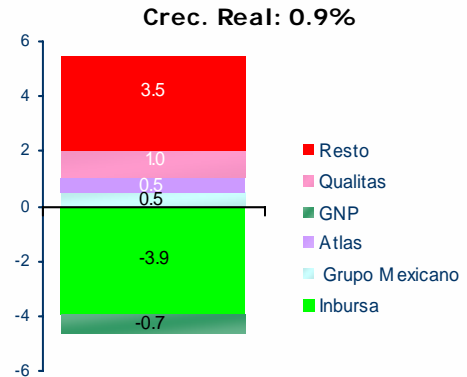
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 49.6%, cifra menor en 4.6 pp. a lo reportado en septiembre de 2007. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A., 14.9%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 14.6%; Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 8.4%; Seguros Inbursa, S.A. Grupo Financiero Inbursa, 6.4% y, Mapfre Tepeyac, S.A., 5.3%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un crecimiento real de 0.9%; y las instituciones con mayor contribución fueron: Qualitas, Cía. de Seguros, S.A. de C.V., 1.0 pp.; Grupo Mexicano de Seguros, S.A. de C.V., 0.5 pp.; y Seguros Atlas, S.A., 0.5 pp. Por el contrario, Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, contribuyó de forma negativa con 3.8 pp., y Grupo Nacional Provincial, S.A.B., con 0.7 pp., mientras que el resto de las compañías en su conjunto contribuyeron positivamente con 3.5 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños Participación (%)



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

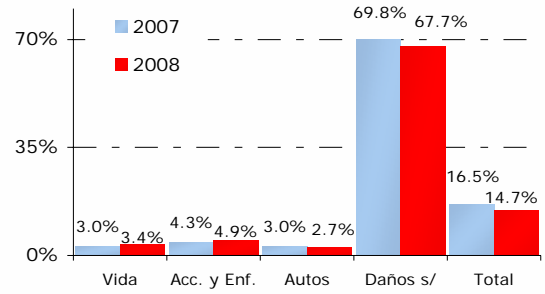


REASEGURO

Al finalizar el tercer trimestre de 2008, la cesión del sector asegurador representó el 14.7% de la prima emitida, 1.8 pp., por debajo de lo reportado en septiembre del 2007.

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 67.7% del total de la prima emitida (2.1 pp. menos que lo cedido el año anterior).

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador

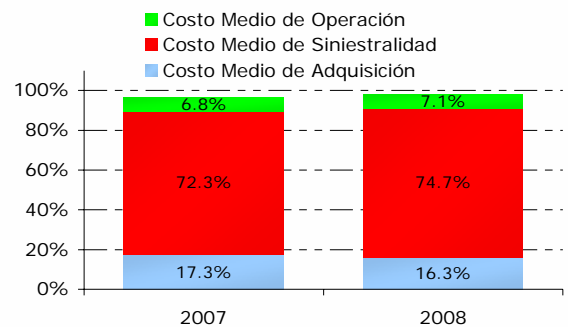


* Incluye Salud
** Incluye Garantías Fin. y Crédito a la Viv.

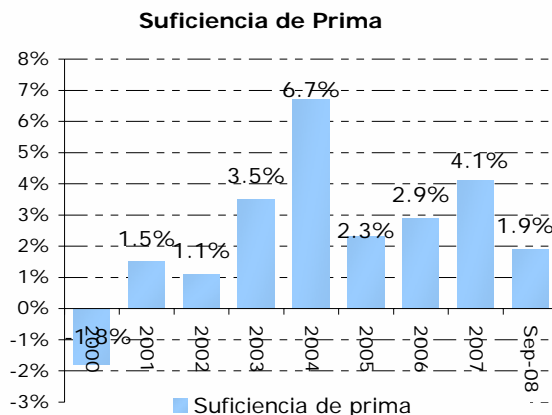
ESTRUCTURA DE COSTOS

Al 30 de septiembre de 2008, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 74.7%, 16.3% y 7.1%. En relación con el año anterior, los costos medios de siniestralidad y de operación registraron incrementos de 2.4 pp. y 0.3 pp., respectivamente; mientras que el costo medio de adquisición registró un decremento de 1.0 pp.

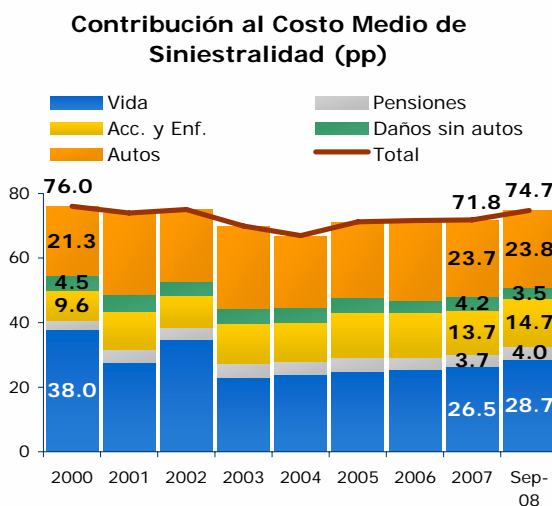
Estructura de Costos



El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumentó 1.7 pp., al pasar de 96.4% a finales de septiembre de 2007 a 98.1% al cierre del tercer trimestre de 2008. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 1.9% (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 28.7 pp. y el ramo de Automóviles con 23.8 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.



El índice de costo medio de siniestralidad de la operación de Vida, fue de 73.4%, observándose que 22 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 19.1% del total del costo de siniestralidad de la operación de Vida, mientras que cinco compañías presentaron índices entre 73.4% y 78.4%. Asimismo, 15 compañías reflejaron índices superiores a 78.4% y participaron con el 61.7% del total del costo de siniestralidad de la operación vida.

VIDA	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X > CMS + 5 pp.	17,807.2	61.7	15
CMS < X < CMS + 5 pp.	5,553.7	19.2	5
X < CMS	5,524.1	19.1	22
TOTAL	28,885.0	100	42

CMS = Costo medio siniestralidad.

CMS + 5 pp. = 78.4 pp.

De las 15 compañías citadas, las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad del mercado, contribuyeron con 16.2 pp., de los 28.7 pp. que la operación Vida aportó al índice de mercado total y participaron con 56.4% del costo de siniestralidad de dicha operación. Tales instituciones fueron: Metlife México, S.A., 9.5; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 2.0 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.9 pp; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 1.8 pp. y Seguros Argos S.A. de C.V., 1.0 pp. Es importante señalar que la alta participación de Metlife México, S.A., en el costo medio de siniestralidad se debe, principalmente, a su elevada participación en el mercado.

VIDA	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Banorte Generali	96.7%	2.0
Seguros BANAMEX	95.5%	1.8
Seguros Inbursa	92.3%	1.9
Seguros Argos	83.7%	1.0
Metlife	79.9%	9.5
TOTAL 5 Cias.		16.2
10 Cias. restantes		1.5
TOTAL 15 Cias		17.7
Mercado Total	73.4%	

El índice de costo medio de siniestralidad del ramo de Automóviles, fue de 72.8%, observándose que 29 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice y participaron con el 60.4% del total del costo de siniestralidad de la operación, mientras que 3 compañías presentaron índices entre 72.8% y 77.8%. Asimismo 5 compañías reflejaron índices superiores al 77.8% y participaron con el 33.0% del total del costo de siniestralidad en dicho ramo.

AUTOMÓVILES	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X > CMS + 5 pp.	7,907.8	33.0	5
CMS < X < CMS+5 pp.	1,582.3	6.6	3
X < CMS	14,481.9	60.4	29
Mercado Total	23,972.0	100	37

CMS=Costo medio siniestr.

CMS + 5 pp. = 77.8 pp.

Las cinco compañías con mayor costo medio de siniestralidad en el mercado, contribuyeron con 7.8 de los 23.8 pp. que el ramo de Automóviles aportó al índice de mercado total y participaron con 33.0% del costo de siniestralidad total de este ramo. Tales instituciones fueron: AXA Seguros, S.A. de C.V., 3.8 pp.; ABA Seguros, S.A. de C.V., 2.1 pp.; Zurich Compañía de Seguros, S.A., 1.1 pp.; AIG México Seguros Interamericana, S.A. de C.V., 0.7 pp. y La Latinoamericana Seguros, S.A., 0.1 pp.

AUTOMÓVILES	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Latinoamericana	98.6%	0.1
AIG México	92.6%	0.7
Zurich Seguros	80.1%	1.1
ABA Seguros	81.2%	2.1
AXA Seguros	77.9%	3.8
TOTAL 5 Cias.		7.8
Mercado Total	72.8%	

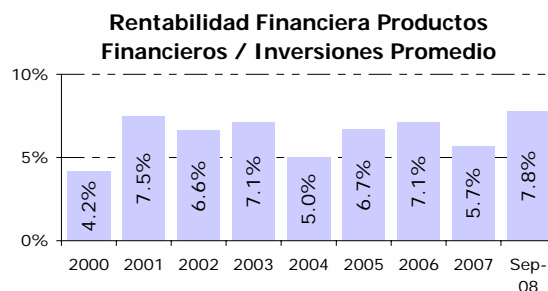
RESULTADOS

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Sep-2007	Sep-2008	Crec. Real %
Prima Retenida	118,775.6	132,850.5	6.0
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	21,303.0	32,141.1	43.0
Costo Neto de Adquisición	20,598.0	21,687.8	-0.2
Costo Neto de Siniestralidad	70,490.2	75,189.4	1.1
Utilidad Técnica	6,384.4	3,832.2	-43.1
Incremento Neto a Otras Reservas	1,102.9	1,899.9	63.6
Gastos de Operación	9,542.7	10,780.2	7.1
Utilidad de Operación	-3,652.0	-8,210.2	-113.1
Productos Financieros	15,535.7	21,461.4	31.0
Utilidad antes de ISR y PTU	11,883.7	13,251.2	5.7
Utilidad del Ejercicio	9,163.6	10,826.6	12.0

Al finalizar el tercer trimestre de 2008, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 3,832.2 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 43.1% respecto a septiembre de 2007. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación de 8,210.2 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 21,461.4 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 31.0%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 10,826.6 millones de pesos, lo cual implicó un crecimiento en términos reales de 12.0% con respecto a septiembre de 2007.

Al finalizar el tercer trimestre de 2008, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.8%, cifra menor en 1.2 pp. a la registrada en el tercer trimestre de 2007.

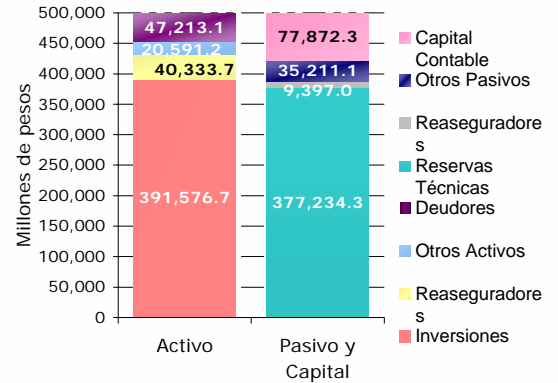


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 499,714.7 millones de pesos al 30 de septiembre de 2008, equivalentes a un crecimiento real de 11.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 78.4% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron el 4.1% del Producto Interno Bruto.

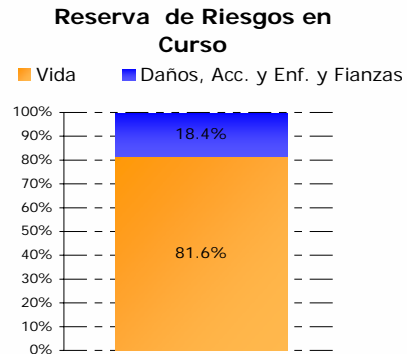
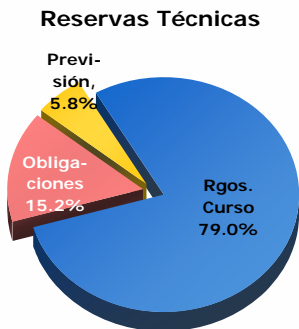
Al concluir el tercer trimestre de 2008, el total de pasivos del sector asegurador sumó 421,842.4 millones de pesos, registrando así un incremento real de 11.8% respecto al mismo periodo de 2007. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 77,872.3 millones de pesos, equivalente a un incremento real de 9.6%.

Estructura de Financiamiento del Activo



RESERVAS TÉCNICAS

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 79.0% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 298,012.9 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 15.4%, respecto a septiembre de 2007. La operación de Vida, participó con el 81.6% 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 59.6%; mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 11.5% y la reserva de previsión representó 4.4% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.9% del activo total y el capital contable, 15.6%.

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 (36.8%) y los seguros tradicionales de Vida (63.2%).

Del análisis sobre el plazo de vencimiento, se aprecia que el 84.4% se identifica con seguros de largo plazo (reserva matemática), el 1.2% con seguros de corto plazo (reserva para seguros de vida temporales a un año), y el resto 14.4% corresponde a plazo mixto (reserva de beneficios adicionales y extra primas).

INVERSIONES

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 391,576.7 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 8.0% respecto al mismo trimestre del año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 96.1% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.6% y 2.3%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 56.7% estaba valuada a vencimiento, el 39.5% a mercado y el restante 3.8% por otro método⁸. Por su parte los Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 87.1% de su cartera se valuó a vencimiento mientras que el 11.1% se valuó a mercado y el restante 1.8% por otro método.

⁸ 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.

Pasivo y Capital/Activo	
Pasivo	
Reservas Técnicas	75.5%
Reserva de Riesgos en Curso	59.6%
Seguros de Vida	48.7%
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.9%
Reserva OPC	11.5%
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	8.6%
Siniestros ocurridos no reportados	1.8%
Fondos de seguros en administración	1.0%
Reserva de Previsión	4.4%
Riesgos Catastróficos	3.6%
Otras	0.8%
Otros pasivos	8.9%
Capital Contable	15.6%

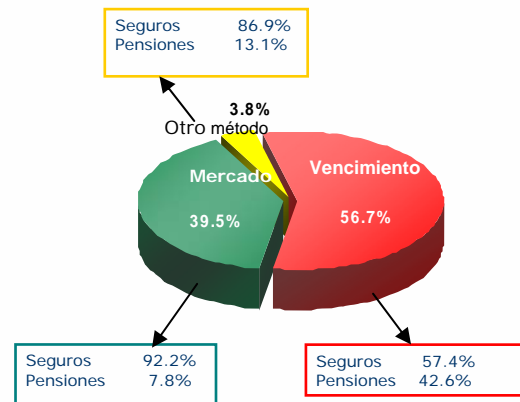
Reserva de Riesgos en Curso

SEGUROS DE VIDA	Plazo	Monto (millones)
Reserva matemática	LP	205,313.5
Reserva para seguros de vida temporales a un año	CP	2,964.6
Reserva para beneficios adicionales y extra primas	M	35,031.1
Total		243,309.2

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



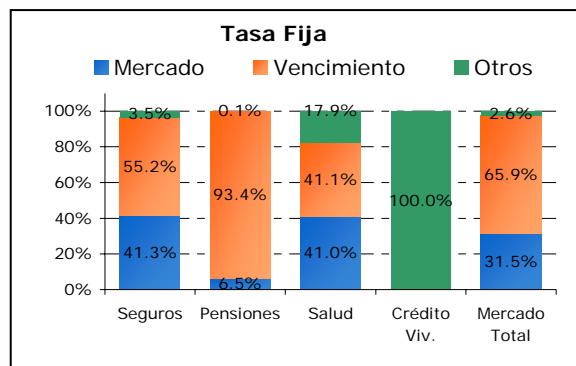
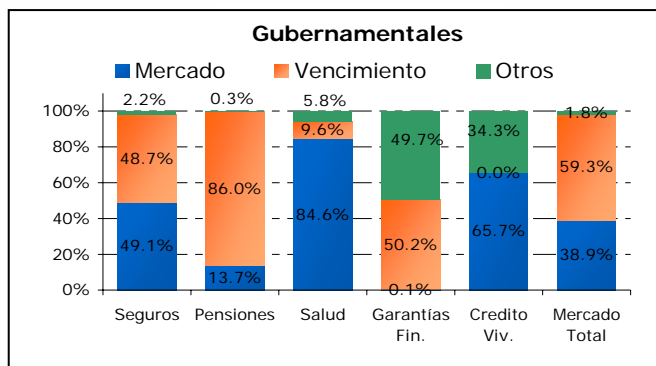
Valuación de la cartera de valores



Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 60.8%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 21.8%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores⁹ participaron con el 8.0%, 3.2% y 6.2%, respectivamente.

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	60.8	228,722.6
Tasa Fija Privados	21.8	82,336.7
Renta Variable	8.0	29,906.4
Extranjeros	3.2	11,898.0
Otros	6.2	23,211.9
Total	100	376,075.6

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 59.3% para gubernamentales y 65.9% para privados tasa fija.



⁹ 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 59.4% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 23.6% a valores en moneda Udizada, y el 17.0% a inversiones en dólares. Por su parte, la estructura de los valores de tasa fija por moneda es la siguiente: el 47.2% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 30.4% a valores en moneda Udizada y el 22.4% 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 45.6% de las inversiones tienen vencimiento mayor a 10 años, 25.2% vencimiento menor a un año, 14.6% vencimiento entre uno y cinco años, y 14.6% vencimiento entre seis 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 Colocados en el Extranjero, 11.7%; Cetes, 9.4%; Udibonos, 8.7%; Certificados Bursátiles Segregables Udizados, 8.5%; Bonos del Gobierno Federal con Tasa Fija a 20 años, 7.8%; Pagaré de Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's), 7.4%; y el resto de los principales instrumentos de inversión representaron el 21.3% del portafolio de valores.

Cartera de Valores por tipo de moneda

Moneda	Gubernamentales	Tasa Fija
Moneda Nacional	59.4	47.2
Moneda Extranjera	17.0	22.4
Moneda Udizada	23.6	30.4

Cartera de Valores por vencimiento

Vencimientos	Part. %	Millones de pesos
Corto plazo	25.2	88,876.6
Con plazo de 1 a 5 años	14.6	51,637.3
Con plazo de 6 a 10 años	14.6	51,565.0
Con plazo mayor a 10 años	45.6	160,784.8
Total	100	352,863.7

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
Bonos del Gobierno Federal Colocados en el Extranjero	11.7	41,379.8
Cetes	9.4	33,465.0
Udibonos*	8.7	30,638.5
Certificados Bursátiles Segregables Udizados	8.5	30,167.0
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años	7.8	27,362.8
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's)	7.4	26,088.9
Certificado Bursátil Privado	6.4	22,632.2
Sociedades de Inversión	5.7	20,154.0
Eurobonos	5.0	17,631.3
Certificados de Depósito	4.2	14,880.0

** Incluyen todos los vencimientos de Udibonos

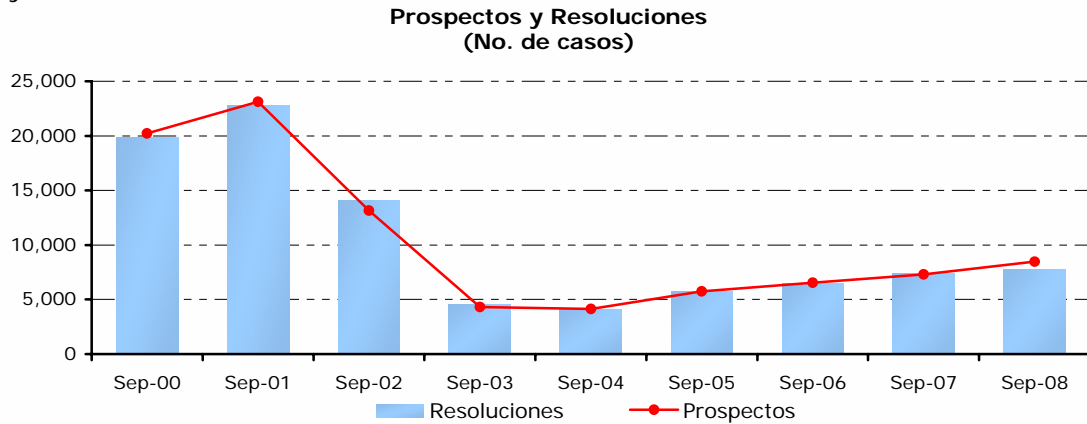
Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

Al concluir el tercer trimestre del año 2008, eran 10 las compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

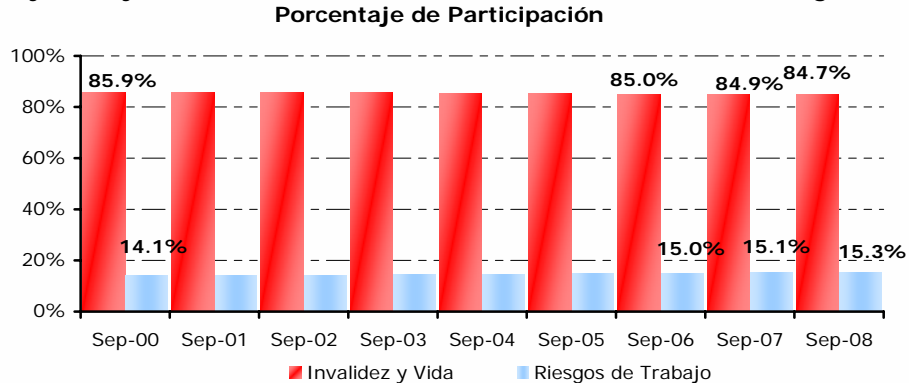
CRECIMIENTO

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta Septiembre de 2008, el IMSS otorgó 175,293 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 172,810 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 10,223 casos más de resolución que los reportados al cierre de Septiembre de 2007. En el periodo de enero a septiembre de 2008, se tenían registrados, 8,467 prospectos y 7,749 resoluciones.



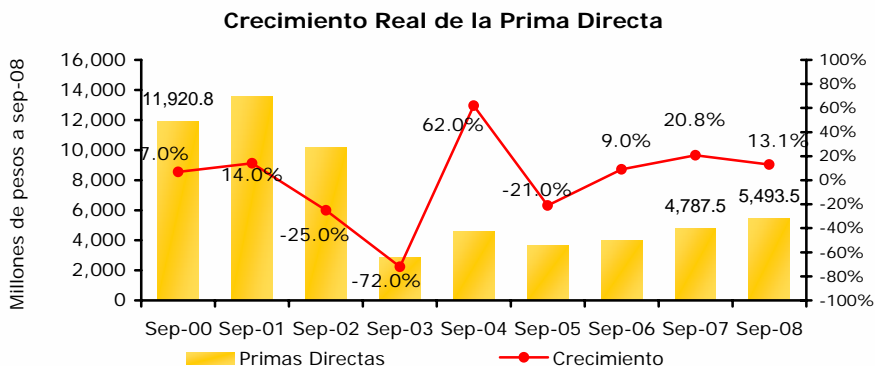
Fuente: CNSF

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta al cierre del tercer trimestre de 2008 ascendieron a 106,109.4 millones de pesos, de los cuales el 84.7% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida y el 15.3% restante, a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

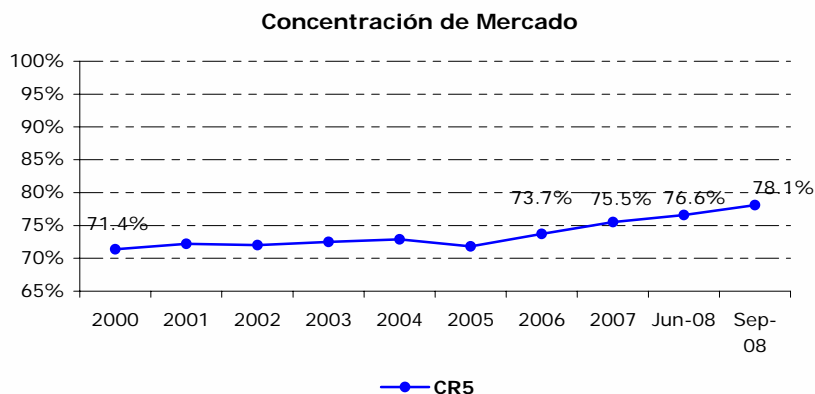
Las primas directas generadas al cierre del tercer trimestre de 2008 alcanzaron los 5,493.5 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 13.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 76.6% en junio de 2008 a 78.1% en el trimestre correspondiente a septiembre. Al cierre del tercer trimestre de 2008, este índice se conformó por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 25.4%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 15.4%; Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, 13.8%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 13.8% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.7%.



Fuente: CNSF

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

(Cifras al 30 de septiembre de 2008)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	25.4%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	5.0%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	15.4%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	4.5%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	13.8%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	3.5%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	13.8%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.0%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	9.7%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	7.9%		
Total			100.0%

Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

RESULTADOS

Los productos financieros alcanzaron 7,346.0 millones de pesos, lo cual significó un incremento real de 33.2%, respecto al tercer trimestre de 2007. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 6,009.4 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 962.0 millones de pesos que implicó un decremento real de 61.4% con lo reportado a septiembre del año anterior.

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Sep-2007	Sep-2008	Crec. Real %
Prima Retenida	4,606.8	5,493.5	13.1%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	2,992.6	6,737.6	113.5%
Costo Neto de Adquisición	196.6	159.9	-21.7%
Costo Neto de Siniestralidad	3,688.2	4,040.9	3.9%
Utilidad Técnica	-2,267.6	-5,445.1	-127.7%
Incremento Neto a Otras Reservas	233.0	348.3	41.7%
Gastos de Operación	251.0	216.0	-18.4%
Utilidad de Operación	-2,751.6	-6,009.4	-107.1%
Productos Financieros	5,227.4	7,346	33.2%
Utilidad antes de ISR y PTU	2,475.8	1,336.6	-48.8%
Utilidad del Ejercicio	2,362.4	962.0	-61.4%

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del tercer trimestre de 2008, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 93,955.0 millones de pesos, representando el 24.9% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.9 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 104,362.8 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2008, lo que representó un incremento real de 3.6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Sector Afianzador¹⁰

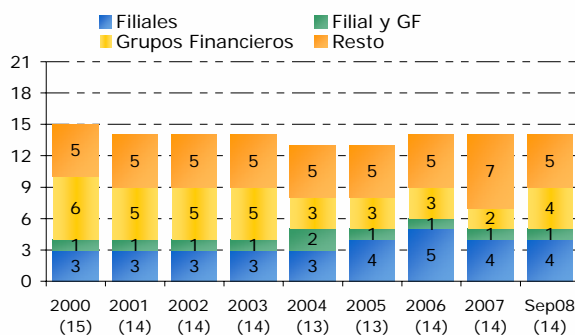
ESTRUCTURA

Al finalizar el tercer trimestre de 2008, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 4 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.

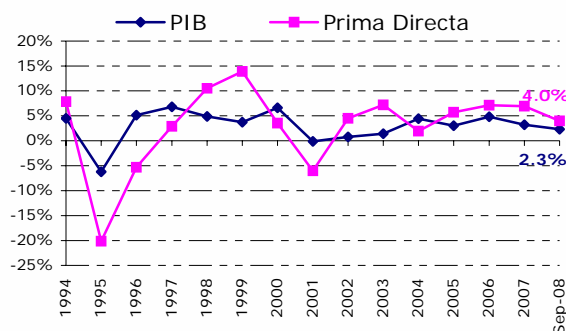
CRECIMIENTO

Al 30 de septiembre de 2008, la emisión del sector afianzador fue de 3,916.5 millones de pesos, de los cuales el 98.9% correspondió a prima directa y el 1.1% (44.9 millones de pesos) fue por reafianzamiento tomado. Así, el monto de las primas directas, ascendió a 3,871.6 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 4.0%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Estructura del Sector Afianzador



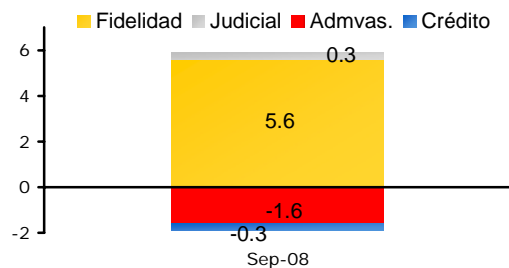
Crecimiento Real



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 de fidelidad y judicial contribuyeron de manera positiva con 5.6 pp. y 0.3 pp., respectivamente, mientras que las fianzas administrativas y de crédito lo hicieron de manera negativa con 1.6 y 0.3 pp., respectivamente.

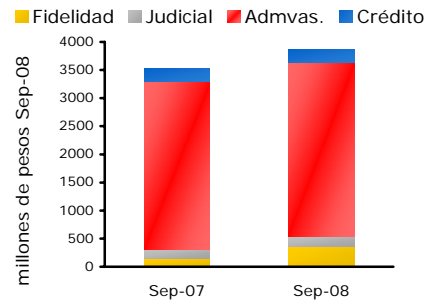
Contribución por Ramo en el Crecimiento (pp.)
Crec. Real 4.0 %



¹⁰ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de noviembre de 2008.

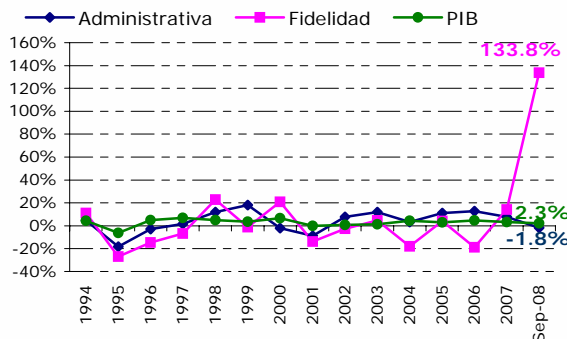
La composición de la cartera de primas directas del sector presenta cambios respecto al cierre de septiembre de 2007, principalmente al aumentar el ramo de fidelidad de 4.2% a 9.4% y disminuir las administrativas de 84.8% a 80.0%. En este sentido, el ramo de fianzas administrativas concentró la mayor participación con 80.0%, mientras que los ramos de fidelidad, de crédito, y judiciales presentaron una participación de 9.4%, 6.0%, y 4.6%, respectivamente.

Composición de la Cartera

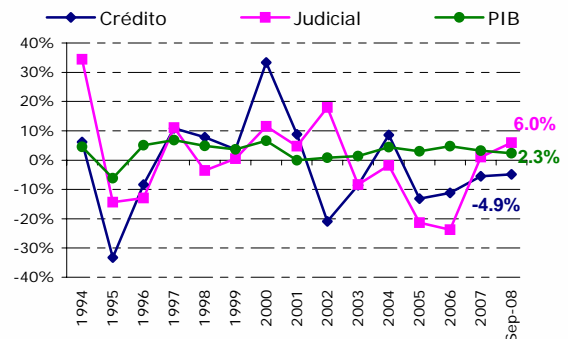


Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre del tercer trimestre de 2008, los ramos de fianzas de fidelidad y judiciales reportaron crecimientos reales de 133.8% y 6.0%, respectivamente, con relación a lo observado en septiembre de 2007; mientras que los ramos de fianzas de crédito y administrativas decrecieron, en términos reales, 4.9% y 1.8%, respectivamente, 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 75.8%, lo que significó un decremento de 4.3 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

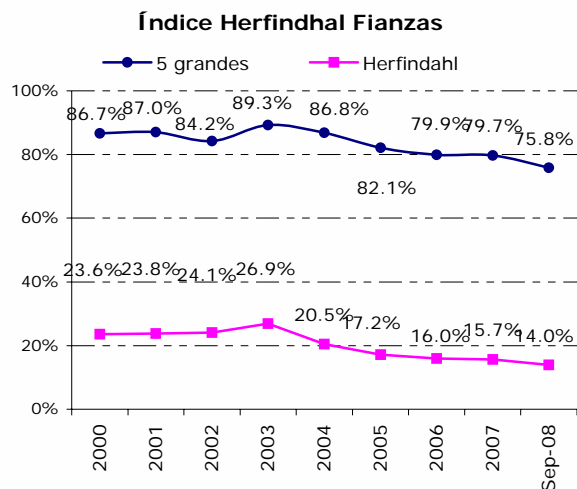
Participación de las Compañías que integran el CR5		
	Sep-07	Sep-08
Fianzas Monterrey	26.1%	23.5%
Afianzadora Insurgentes	20.1%	16.2%
Afianzadora Sofimex	12.6%	15.0%
Fianzas Guardiania Inbursa	14.6%	13.3%
Afianzadora Aserta	5.3% ¹¹	7.8%
ING Fianzas	6.7%	7.1% ¹²
CR5	80.1%	75.8%

¹¹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre de 2007.

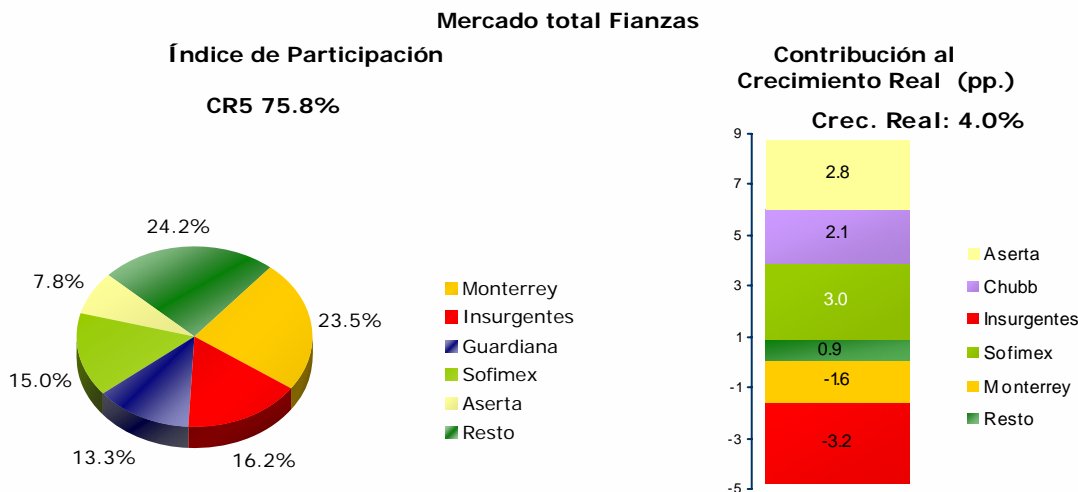
¹² No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de septiembre de 2008.

Por su parte, el índice de Herfindahl¹³ registró un decremento de 1.8 pp., al pasar de 15.8% en septiembre de 2007 a 14.0% en septiembre de 2008.

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 contribuyeron positivamente al crecimiento del sector fueron: Afianzadora Sofimex, S.A., 3.0 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 2.8 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 2.1 pp.; y las compañías que contribuyeron de forma negativa fueron: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 3.2 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., 1.6 pp.; y el resto del mercado contribuyó en su conjunto de forma positiva con 0.9 pp.



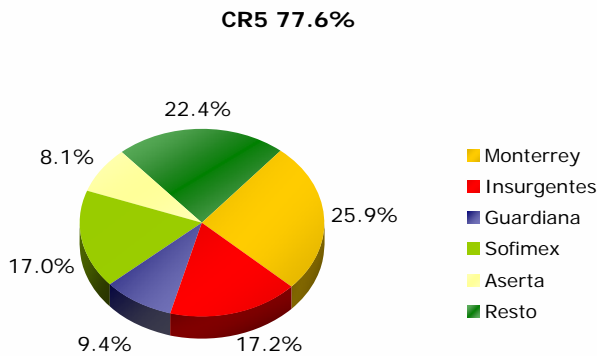
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo, participaron con el 77.6% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de: Fianzas Monterrey, S.A., 25.9%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 17.2%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.0%; Fianzas Guardiania Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 9.4%; y, Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 8.1%.

¹³ 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.

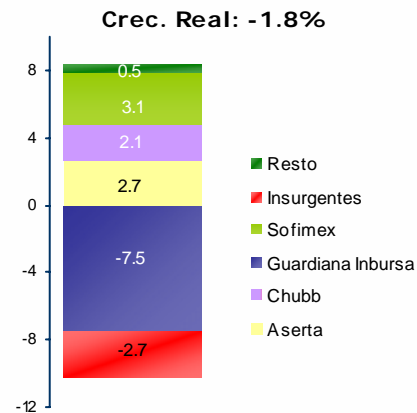
Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho incremento, de forma positiva, fueron Afianzadora Sofimex, S.A., con 3.1 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.7 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 2.1 pp.; mientras que, en sentido negativo, contribuyeron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 7.5 pp; y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 2.7 pp.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



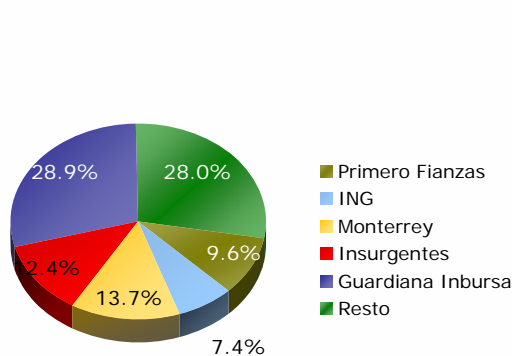
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



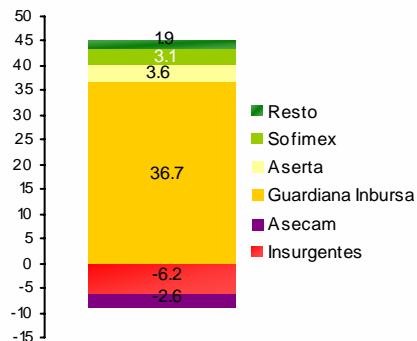
En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 72.0% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado fueron, con resultados positivos: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 36.7 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V, Grupo Financiero Aserta, con 3.6 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 3.1 pp.; y, principalmente, en sentido negativo contribuyó Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V, Grupo Financiero Aserta, con 6.2 pp. y Fianzas Asecam, S.A. Grupo Financiero Asecam, con 2.6 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

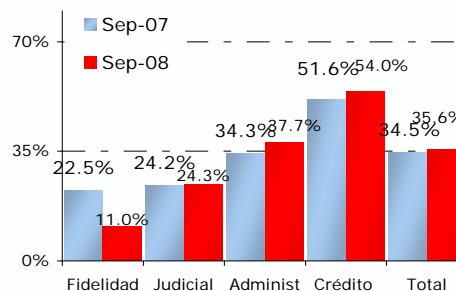


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar el tercer trimestre de 2008, la cesión del sector afianzador representó el 35.6% de la prima emitida, 1.1 pp., por encima de lo reportado en septiembre de 2007.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de crédito y administrativas, con una cesión del 54.0% y del 37.7%, respectivamente, del total de la prima emitida. Cabe destacar que en el periodo de comparación, los ramos de fianzas administrativas, de crédito y judiciales, incrementaron su cesión de primas con respecto al total de la prima emitida en 3.4 pp., 2.4 pp., y 0.1 pp. Por el contrario, el ramo de fianzas de fidelidad experimentó un decremento de su prima cedida con relación a la emitida de 11.5 pp.

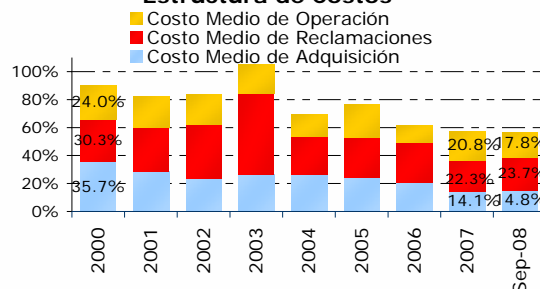
Porcentajes de Cesión del Sector Afianzador



ESTRUCTURA DE COSTOS

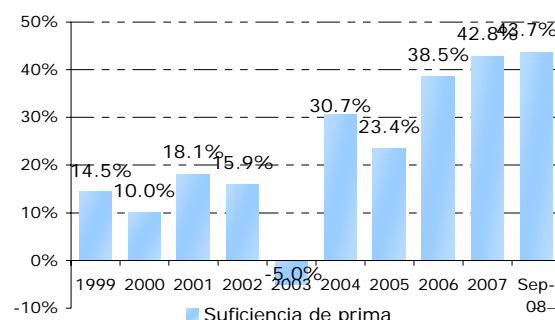
Al concluir el tercer trimestre de 2008, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁴ se situaron en 23.7%, 17.8% y 14.8%. Con relación al año anterior el costo medio de adquisición se incrementó en 2.0 pp, mientras que los costos medios de operación y de reclamaciones disminuyeron en 2.3 pp. y 0.2 pp.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones disminuyó 0.6 pp., al pasar de 56.9% a finales de septiembre de 2007 a 56.3% al finalizar el tercer trimestre de 2008. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector afianzador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 43.7% (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

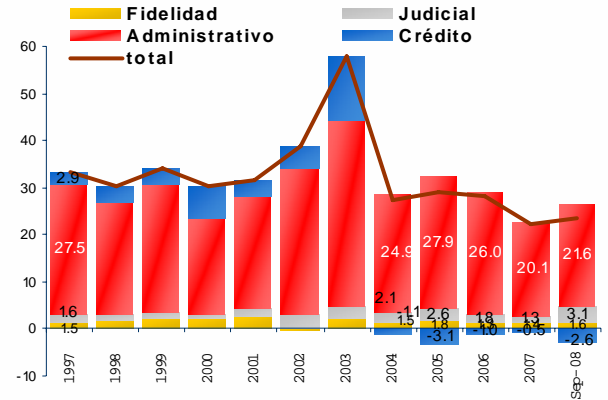


¹⁴ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos 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 21.6 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 26.4%. Se observó que 10 compañías se ubicaron por debajo de dicho índice, participando con el 2.7% del total del costo de reclamaciones de ese ramo, mientras que una compañía presentó índices entre 26.4% y 31.4%. Asimismo, 3 compañías reflejaron índices superiores a 31.4% y participaron con el 97.1% del total del costo de reclamaciones.

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



Las tres compañías antes mencionadas, contribuyeron al costo medio de siniestralidad con 21.0 pp de los 21.6 pp. con que contribuyó el ramo de fianzas administrativas en el índice de mercado total, que fue de 23.7%; dichas instituciones son: Fianzas Guardianas Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa, 12.6 pp., ING Fianzas, S.A., 2.9 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 5.5 pp.

ADMINISTRATIVAS	Monto de siniestros	Part. %	Número de cias.
X >CMS + 5 pp.	486.4	97.0	3
CMS <X <CMS+5 pp	1.3	0.3	1
X <CMS	13.4	2.7	10
TOTAL	501.0	100%	14

CMS = Costo medio siniestr.
CMS + 5 pp = 31.4 pp

ADMINISTRATIVAS	Costo medio de siniestralidad	Contribución al costo medio de siniestralidad del mercado total
Fianzas G. Inbursa	126.4%	12.6
ING Fianzas	57.2%	2.9
Insurgentes	32.0%	5.5
TOTAL 3 Cias.		21.0
MERCADO TOTAL	23.7%	

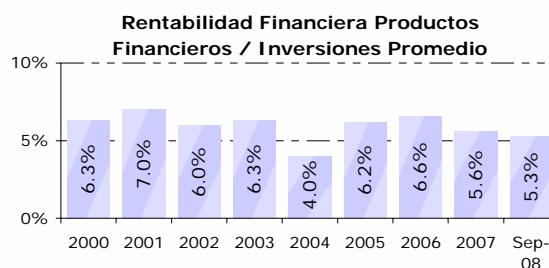
RESULTADOS

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Sep 07	Sep 08	Crec. Real %
Prima Retenida	2,321.4	2,522.3	3.0%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	80.0	201.3	138.6%
Costo Neto de Adquisición	298.0	373.5	18.8%
Costo Neto de Reclamaciones	535.5	549.2	-2.8%
Utilidad Técnica	1,407.9	1,398.3	-5.8%
Incremento Neto a Otras Reservas	71.1	132.0	75.9%
Gastos de Operación	710.6	689.8	-8.0%
Utilidad de Operación	658.9	610.8	-12.1%
Productos Financieros	397.1	375.7	-10.3%
Utilidad antes de ISR y PTU	1,056.1	986.4	-11.4%
ISR y PTU	303.8	294.5	-8.1%
Utilidad del Ejercicio	752.3	691.9	-12.8%

Al concluir el tercer trimestre de 2008, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,398.3 millones de pesos, lo cual representó un decremento real de 5.8% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a septiembre de 2008 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 375.7 millones de pesos, reflejando un decremento real de 10.3% respecto del ejercicio del mismo periodo del año anterior.

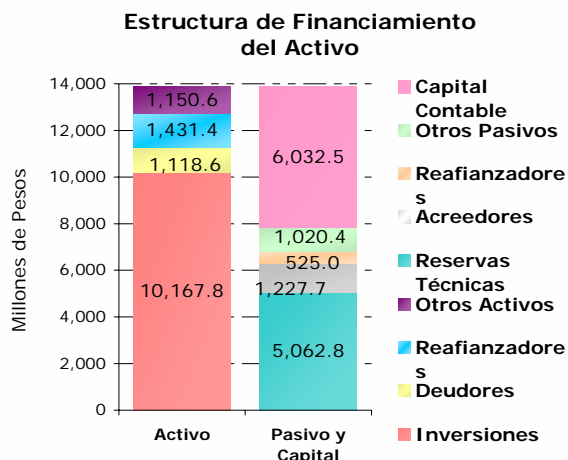
El resultado del ejercicio del sector afianzador al 30 de septiembre de 2008, presentó una utilidad de 691.9 millones de pesos, registrando así un decrecimiento en términos reales de 12.8%, respecto de lo registrado en septiembre de 2007.

Al finalizar el tercer trimestre de 2008, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.3%, cifra inferior en 1.3 pp. a la registrada en el tercer trimestre de 2007.



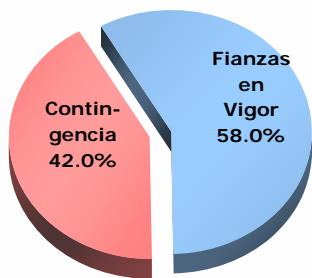
BALANCE

Al concluir el tercer trimestre de 2008, el sector afianzador registró activos por un monto de 13,868.4 millones de pesos, 20.3% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del tercer trimestre de 2007. Por su parte, las inversiones sumaron 10,167.8 millones de pesos, equivalente al 73.3% del total del activo, registrando un crecimiento real de 9.7% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

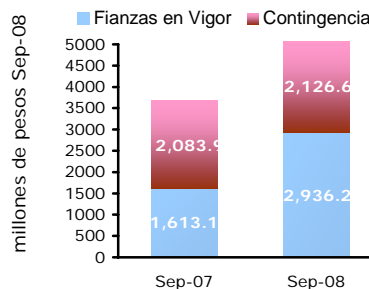


Las reservas técnicas sumaron 5,062.8 millones de pesos y experimentaron un incremento en términos reales de 36.9% respecto a lo registrado en el tercer trimestre del año anterior. Al concluir el cierre de septiembre de 2008, la reserva de fianzas en vigor reportó 2,936.2 millones de pesos y participó con el 58.0% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con 2,126.6 millones de pesos, representando el restante 42.0%.

Reservas Técnicas



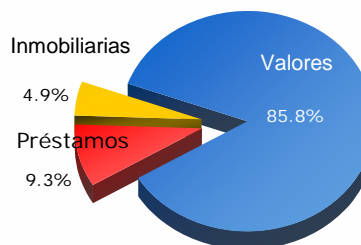
Composición de las Reservas Técnicas



INVERSIONES

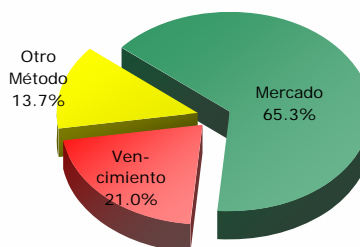
Al finalizar el tercer trimestre de 2008, las inversiones en valores (8,729.1 millones de pesos), representaron el 85.8% del total de las inversiones del sector afianzador, en tanto que los préstamos (941.7 millones de pesos) y las inversiones inmobiliarias (497.1 millones de pesos), representaron el 9.3% y 4.9% del total de las inversiones, respectivamente.

Inversiones



Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 65.3% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 21.0% a vencimiento y el restante 13.7% por otro método¹⁵.

Valuación de la cartera de valores Total

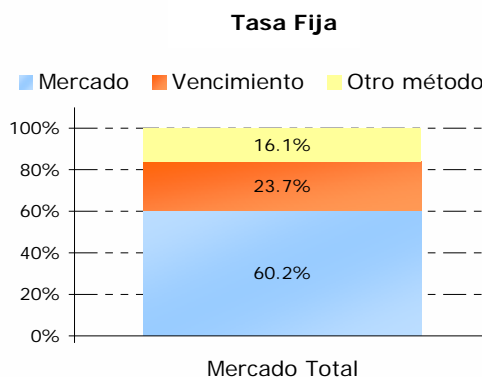
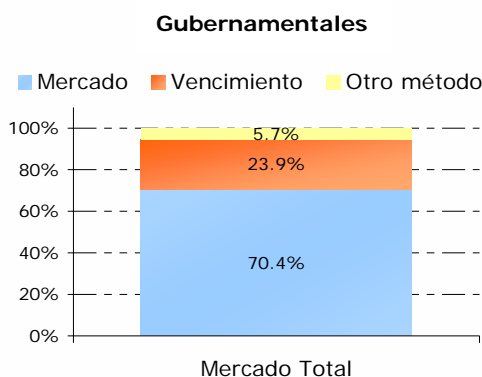


Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 62.4% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 8.1 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 22.9% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 7.1 pp., respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	62.4%	5,447.1
Tasa Fija Privados	22.9%	1,995.0
Renta Variable	6.3%	553.6
Extranjeros	3.6%	311.2
Otros	4.8%	422.2
Total	100.0%	8,729.1

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 70.4% de los valores gubernamentales y el 60.2% de los valores privados con tasa fija.



¹⁵ 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 registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Respecto a la composición de los valores gubernamentales por moneda, el 91.8% corresponde a inversiones en moneda nacional, el 5.0% a valores en dólares y el 3.2% a valores en moneda udizada. En el caso de la moneda nacional destacan los CETES, los cuales representan el 24.3% 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: 81.0% de las inversiones en moneda nacional; 13.6% representan valores en dólares y sólo 5.4% refieren a valores en moneda udizada.