



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

Regreso

Estructura

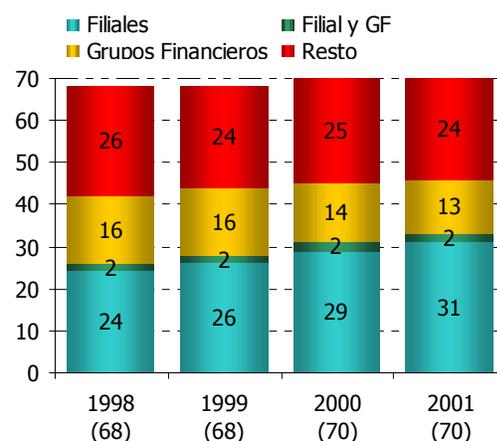
Sector Asegurador

Al concluir 2001 el sector asegurador estaba conformado por 70 compañías, de las cuales dos eran instituciones de seguros nacionales, dos sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 66 instituciones privadas, 31 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones del exterior y 13 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero; asimismo, 2 instituciones eran filiales y además se encontraban integradas a grupos financieros.

Al cierre de diciembre de 2001, la suma de participaciones de las cinco empresas más grandes del mercado (CR5) se ubicó en 58.8%; las empresas que conformaron dicho índice y su participación respectiva fueron: Comercial América (19.0%), Grupo Nacional Provincial (16.0%), Aseguradora Hidalgo (11.1%), Seguros Inbursa (9.1%) y Seguros Génesis (3.6%).

Durante 2001, las primas emitidas por el sector asegurador ascendieron a un monto de 109,337 millones de pesos de los cuales 105,221 millones, el 96.2%, corresponde a primas directas y el resto corresponde a reaseguro tomado. Cabe señalar que las primas directas reportaron un crecimiento real de 12.7% respecto al año 2000.

Estructura del Sector Asegurador



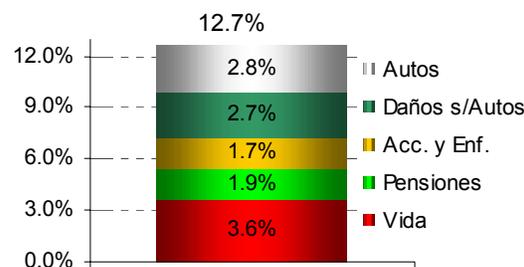
Índice de concentración CR5

Índice %	Dic. 1998	Dic. 1999	Dic. 2000	Dic. 2001
Sector Asegurador	62.5	65.3	61.6	58.8

Crecimiento

Primas directas			
Enero- Diciembre de 2001			
	Monto*	Comp. de Cartera %	Crec. real %
Vida	35,489.2	33.7	10.6
Pensiones	13,929.7	13.3	14.5
Accidentes y enfermedades	11,461.7	10.9	15.9
Daños sin autos	18,309.2	17.4	16.0
Autos	26,031.5	24.7	11.0
TOTAL	105,221.3	100.0	12.7

Participación por operación en el crecimiento

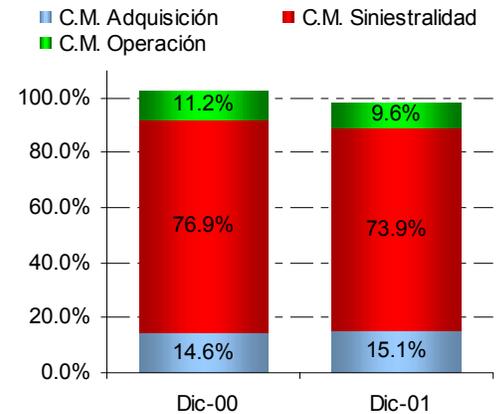


Es notable que a pesar del decremento que experimentó la economía mexicana en su conjunto (-0.3%) el sector asegurador mantuvo un elevado ritmo de crecimiento, e inclusive superior al registrado el año anterior, 9.1%.

Estructura de Costos

El índice combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, pasó de 102.7% en diciembre del 2000 a 98.6% en diciembre de 2001. De esta manera, al final de 2001 se registró una suficiencia de prima de 1.4% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que significa que la emisión de primas del sector asegurador mexicano en su conjunto fue suficiente para cubrir sus costos. Esto se debe principalmente a los decrementos registrados en el costo medio de siniestralidad y en el costo medio de operación.

Estructura de Costos

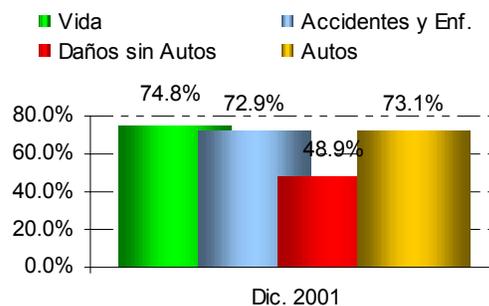


El costo por siniestralidad sumó 48,534 millones de pesos, representando así, el 73.9% de la prima devengada de retención y fue el mayor componente en la estructura de costos. La operación de vida registró el mayor nivel de costo de siniestralidad con 74.8%, seguida por el ramo de autos y la operación de accidentes y enfermedades con 73.1% y 72.9% respectivamente; por su parte, la operación de daños sin autos tuvo un costo medio de siniestralidad de 48.9%.

Resultados

A diciembre de 2001 el sector asegurador tuvo una pérdida operativa acumulada por 7,575 millones de

Costo Medio de Siniestralidad por Operación



pesos que fue compensada por los ingresos derivados de productos financieros, por lo que una vez descontados el ISR y PTU, el sector asegurador registró una utilidad neta de 661 millones de pesos al cierre de

Resultados del Sector Asegurador

	Dic-00	Dic-01	Var. Real (%)
Primas Retenidas	76,779.8	89,678.9	11.9
Incr. Neto a Rvas. Riesgos en Curso y Fzas. en Vigor	8,496.1	23,989.2	170.4
Costo Neto de Adqs.	11,234.0	13,572.1	15.7
Costo Neto de Sinies.	52,535.8	48,533.9	-11.5
Utilidad Técnica	4,513.9	3,583.7	-24.0
Incr. Neto otras Reservas.	122.4	1,091.7	754.4
Gastos de Operación	9,991.3	10,067.2	-3.5
Utilidad de Operación	-5,599.7	-7,575.2	-29.6
Prod. Financieros Netos	4,070.5	8,937.8	110.3
Utilidad Antes de ISR y PTU	-1,529.2	1,362.6	185.4
ISR y PTU	844.4	702.1	-20.4
Utilidad del Ejercicio	-2,373.5	660.6	126.7

Situación Financiera

Reservas Técnicas

2001 equivalente a un crecimiento real del orden de 126.7% respecto a la pérdida registrada el año anterior.

Los activos totales del sector asegurador sumaron 181,161 millones de pesos, los cuales son financiados en un 75.1% por las reservas técnicas, el 11.7% por otros pasivos y el 13.2% por capital contable.

Al término del 2001, las reservas técnicas del sector asegurador mexicano sumaron 136,001 millones de pesos, lo que representa un incremento real del 18.6% respecto a diciembre de 2000.

La reserva de riesgos en curso, que representa el 70.4% de las reservas técnicas, ascendió a 95,780 millones

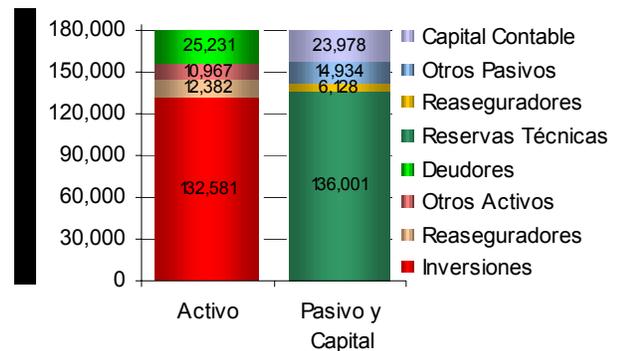
Reservas Técnicas



Participación en el total de la Reserva de Riesgos en Curso de Vida

	Part. %
Vida	100.0
Seguros	60.6
Pensiones	39.4

Estructura de Financiamiento del Activo



de pesos, incremento de 28.4% respecto al año anterior. Del total de la reserva de riesgos en curso, Vida participa con el 80.5% (77,097 millones) y Accidentes y Enfermedades y Daños participan con el 19.5% (18,655 millones). Es importante destacar el alto crecimiento que se observó en Vida, el cual fue de 35.7% respecto al año anterior; pensiones aportó 22.1 puntos porcentuales (pp) y los seguros tradicionales 13.6pp.

Reserva de Riesgos en Curso

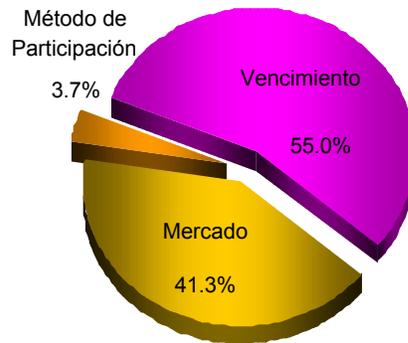


Situación Financiera

Las Inversiones ascendieron a 132,581 millones de pesos, registrando un incremento real de 19.5% respecto al año anterior. Las inversiones en valores acumularon 123,487 millones, representando así el 93.1% del total de inversiones, en tanto que préstamos, con un monto de 1,927 millones de pesos e inmobiliarias con 7,161 millones de pesos, representaron el 1.5% y el 5.4% del total, respectivamente.

Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, debido a las condiciones de seguridad que ofrecen este tipo de instrumentos. La valuación de la cartera de las inversiones en valores, muestra que el 55.0% de las mismas están valuadas a vencimiento, el 41.3% a mercado y el restante 3.7% se encuentran valuadas por el método de participación.

Valuación de la cartera de valores total



mercado según datos de la BMV)

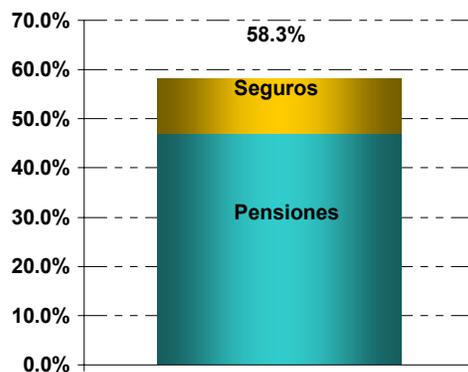
Inversiones



Inversiones en PIC's

De los 86,183.2 millones invertidos en valores gubernamentales, las inversiones en PIC's representaron el 45.1%. Aún más del total de PIC's colocados en el mercado, el sector asegurador participó con 38,906 millones, equivalente al 58.33% distribuyéndose de la siguiente forma: pensiones 47.1%; seguros 11.2%; y salud 0.03% (La participación se determina respecto del monto de colocación en el

Participación de PIC's del Total colocado en el Mercado



Composición de la cartera de valores

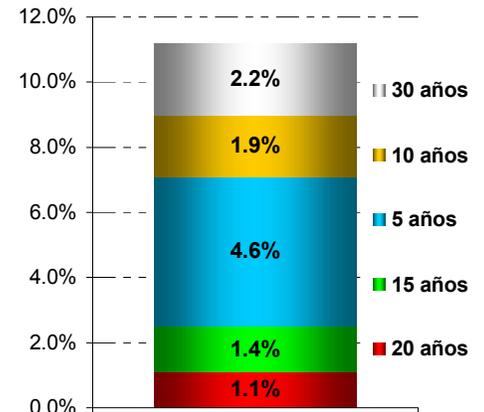
	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	69.8	86,183.2
Tasa Fija Privados	18.5	22,784.3
Renta Variable	7.5	9,306.3
Otros	4.2	5,212.9
TOTAL	100.0	123,486.7

Inversiones en PICS

El sector seguros, sin incluir pensiones, participó con el 11.2% del total de PIC's colocados en el mercado. La mayor participación se encuentra en los papeles con vencimiento a 5 años y contribuye al 4.6% de dicho total.

Series	Plazo (años)	Total Bolsa	Seguros	Part. por serie en PIC's (%)
P011U	20	4,735.7	705.3	14.9
P712U	15	14,588.9	925.4	6.3
P72U	5	14,588.9	3,091.1	21.2
P77U	10	14,588.9	1,290.6	8.9
P991U, P012U	30	18,178.9	1,476.8	8.1
		66,681.3	7,489.1	11.2

Contribución de la inversión de seguros en PIC's



Conclusiones

El sector asegurador mexicano finalizó el 2001 con una situación económico-financiera sana y un crecimiento en la prima directa muy superior al comportamiento de la economía.

Destaca el comportamiento de daños sin autos el cual refleja una recuperación del 16% en comparación al decremento registrado al cierre de 2000, impulsado principalmente por los ramos de naturaleza catastrófica: responsabilidad civil, terremoto e incendio.

Las utilidades netas del sector fueron de 661 millones, situación que contrasta favorablemente con la del año anterior, en la que el sector registró una pérdida de 2,284 millones de pesos. La mayor rentabilidad fue producto de los decrementos en los costos medios de siniestralidad y operación, el crecimiento de los productos financieros (a pesar del descenso que mostraron las tasas de interés a lo largo del año) y el crecimiento en las primas.

Las inversiones del sector por 132,580.9 millones crecieron en 19.5% acorde a la evolución de las reservas técnicas, además, las inversiones que respaldan las reservas técnicas se encuentran realizadas en condiciones seguridad y liquidez conforme a la reglas vigentes. Por esta razón la inversión institucional de las aseguradoras se canaliza en gran medida a valores gubernamentales (70% del total de la cartera de valores) observando un aumento real del 32.5%. Las inversiones del sector asegurador contribuyen al ahorro interno de largo plazo, al canalizar entre otros instrumentos inversiones en PIC's que representaron el 45.1% del total de valores gubernamentales y significativo el 58.3% de PIC's colocados en el mercado.

Regreso

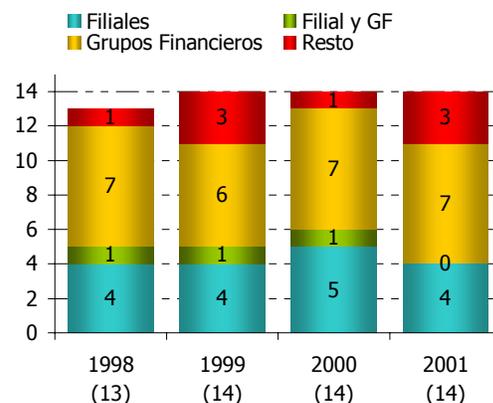
Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

Al finalizar 2001, 14 compañías se encontraban autorizadas para operar los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de seguridad social, de las cuales 4 lo hacían bajo la autorización de filiales de empresas del extranjero y 7 formaban parte de grupos financieros.

La mitad de las compañías autorizadas ofrecían este tipo de seguros en forma especializada, mientras que el resto ofrecía además los seguros tradicionales. En este sentido es importante mencionar que durante el cuarto trimestre del año, Seguros Serfín Lincoln realizó el traspaso de su cartera correspondiente a los seguros de

Estructura de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social



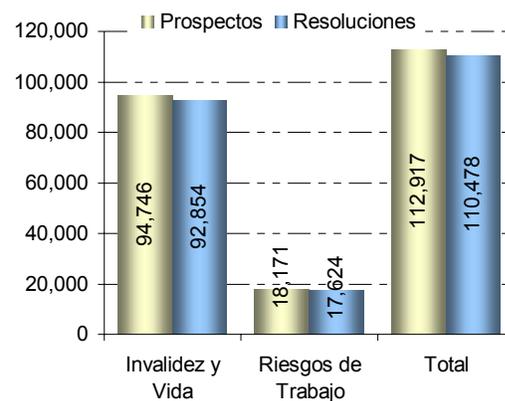
pensiones, a Seguros Génesis.

El índice de concentración de mercado CR5, el cual mide la participación en primas de las 5 empresas más grandes, al término de 2001 alcanzó el 73.7%, con lo cual se observa un decremento de casi un punto porcentual respecto al cierre del año anterior.

Índice de concentración CR5				
Índice %	Dic. 1998	Dic. 1999	Dic. 2000	Dic. 2001
Pensiones	68.2	71.4	74.6	73.7

Hasta el mes de diciembre de 2001 y a partir de la puesta en marcha del nuevo Sistema de Pensiones (1° de julio de 1997), el IMSS había otorgado 112,917 documentos de elegibilidad, de los cuales el 83.9% fueron para el ramo de Invalidez y Vida y 16.1% para Riesgos de Trabajo. De esta forma, al finalizar el año 2001, eran 110,478 las personas que ya habían elegido a la aseguradora encargada de pagarles su pensión, 30,824 más que las reportadas a diciembre del 2000.

Prospectos y Resoluciones, (1o de julio 1997 - 30 de diciembre 2001)



Crecimiento

Los montos constitutivos recibidos por las instituciones que operan los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de seguridad social durante el año 2001 ascendieron a 13,930 millones de pesos, registrando así, un crecimiento en

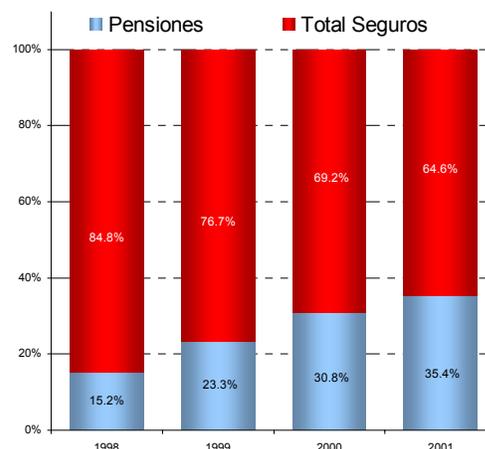
Situación Financiera

términos reales de 14.5% respecto al año anterior. El 85.7% del total, correspondió a pensiones otorgadas por los seguros de invalidez y vida y el 14.3% restante, fue generado por los seguros de riesgos de trabajo.

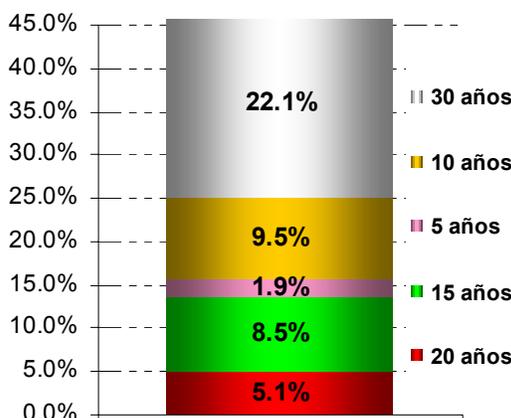
Al finalizar el año 2001, las reservas de los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de seguridad social ascendieron a 48,127 millones de pesos, lo que representó el 35.4% del total de reservas del sector asegurador.

Los productos financieros obtenidos principalmente por la inversión de los activos destinados a respaldar las reservas técnicas presentaron un incremento de 60.2%, sumando un monto de 3,626 millones de pesos, lo que representa el 40.6% de los productos financieros totales del sector asegurador. Sin embargo, este ingreso no fue suficiente para compensar la pérdida operativa, por lo que se registró una pérdida en los resultados del ejercicio de 146 millones de pesos.

Reservas Técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social



Contribución de la inversión de pensiones en PICS



La inversión en PIC's de las instituciones que operan seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social en el 2001 ascendió a 31,395 millones de pesos, equivalente al 47.1% del total de PIC's colocado en el mercado.

Serie	Plazo (años)	Total Bolsa	Pensiones	Part. por serie en PIC's (%)
P011U	20	4,735.7	3,418.8	72.2
P712U	15	14,588.9	5,663.9	38.8
P72U	5	14,588.9	1,236.4	8.5
P77U	10	14,588.9	6,313.5	43.3
P991U, P012U	30	18,178.9	14,762.7	81.2
		66,681.3	31,395.3	47.1

Las instituciones de seguros que manejan los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social invirtieron un total de 14,762.7 millones de pesos en la emisión de PIC's a 30 años, participando con el 81.2% de dicha serie, y con el 72.2% de la emisión de PIC's a 20 años lo que confirma el papel de estas compañías como inversionistas institucionales de largo plazo dentro de nuestra economía nacional.

Conclusiones

Debido a la naturaleza de los seguros de pensiones, las inversiones de las reservas de las compañías que otorgan estos seguros se realizan en instrumentos de largo plazo, lo cual hace una diferencia de esta operación con respecto al resto del mercado.

Llama la atención los cambios que se han venido dando en el mercado, relativo al esquema de operación de las compañías, al convertirse en filiales o al integrarse a grupos financieros, lo cual lejos de ser un hecho aislado, figura como una tendencia en el mercado asegurador.

La importancia de este tipo de seguros radica en los fondos con los que operan ya que constituyen una aportación permanente de recursos de largo plazo que ayudan al desarrollo de los mercados financieros en México. Al tener un sistema de capitalización individual se fortalece la intermediación financiera, fomentando la creación de nuevos y variados instrumentos financieros canalizando la inversión hacia proyectos rentables de largo plazo.

Estructura

Sector Afianzador

Al 31 de diciembre de 2001, la estructura del sector afianzador registró una contracción respecto al trimestre anterior, ya que durante el cuarto trimestre se revocó la autorización de Afianzadora Mexicana. La industria de fianzas cuenta ahora con 14 compañías, 5 de las cuales están integradas a grupos financieros y 3 son filiales; adicionalmente, una institución es filial y a la vez está integrada a un grupo financiero.

En lo que se refiere a la concentración de mercado, las cinco instituciones con mayor participación en la emisión de la prima directa, detentaban el 87.0% de la misma al finalizar el mes de diciembre de 2001.

Índice de concentración CR5				
Índice %	Dic. 1998	Dic. 1999	Dic. 2000	Dic. 2001
Sector Afianzador	75.9	84.9	86.7	87.0

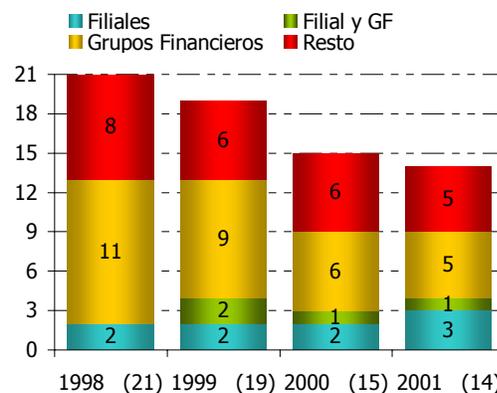
Al concluir el cuarto trimestre de 2001, en la estructura de la emisión, el sector afianzador reportó 2,735 millones de pesos de prima emitida, de los cuales 99.2% fueron por emisión directa y sólo 0.8% (22 millones de pesos) correspondieron a primas por reafianzamiento tomado.

Primas directas			
Enero- Diciembre de 2001			
	Monto *	Comp. de Cartera %	Crecimiento real %
Fidelidad	176.8	6.5	-13.7
Judicial	263.8	9.7	4.8
Administrativas	1,933.1	71.3	-8.8
Crédito	339.7	12.5	8.8
TOTAL	2,713.4	100.0	-6.0

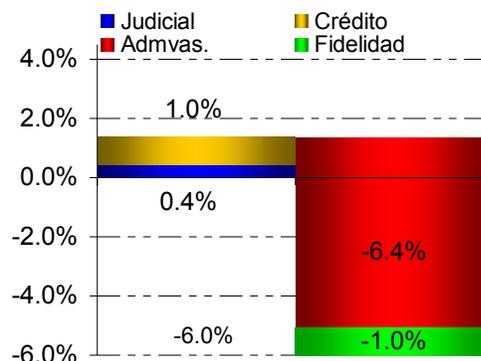
* millones de pesos

El monto de las primas directas, cuyo monto ascendió a 2,713 millones de pesos, experimentando así una contracción en términos reales de 6.0% respecto de lo registrado a diciembre de 2000.

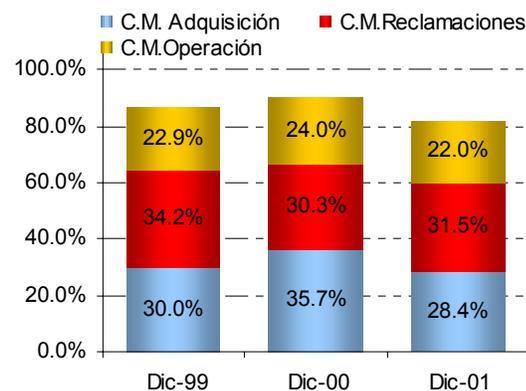
Estructura del Sector Afianzador



Participación por ramo en el crecimiento



Estructura de Costos



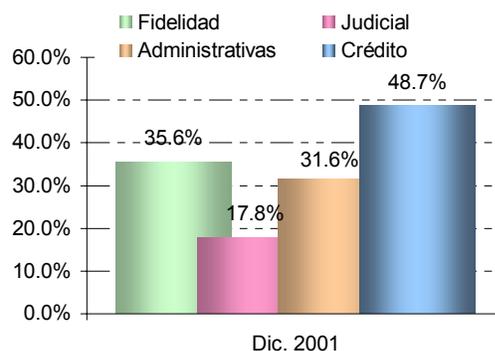
Crecimiento

Estructura de Costos

Al finalizar diciembre de 2001, el índice combinado alcanzó un valor de 81.8%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación, el primero de los cuales registró un nivel de 28.4% a diciembre de 2001, inferior al 35.7% observado al cierre de 2000.

Respecto al costo medio de operación, este registró un valor de 22.0% para el cuarto trimestre de 2001, inferior al 24.3% obtenido en el mismo período del año anterior. Cabe señalar que el costo de reclamaciones, al concluir diciembre de 2001 fue de 31.5%, superior al 30.3% observado el año anterior, registrando un monto de 650 millones de pesos. Cabe señalar que el ramo de fianza de crédito fue el que registró un mayor nivel de costo medio de reclamaciones con 48.7%; por su parte los ramos de fianzas de fidelidad, administrativas y judiciales registraron costos medios de siniestralidad de 35.6%, 31.6% y 17.8% respectivamente.

Costo Medio de Reclamaciones por Ramo



Resultados

El sector afianzador, de acuerdo con su función de inversionista institucional, generó durante el ejercicio de 2001 productos financieros por un monto de 295 millones de pesos, 22.9% mayor que lo registrado al concluir 2000, en términos reales. A consecuencia de lo anterior, el resultado del ejercicio del conjunto de las instituciones de fianzas registró una utilidad de 207 millones de pesos al 31 de diciembre de 2001, lo que contrasta con la pérdida por 135 mil pesos que se reportó en la misma fecha de 2000.

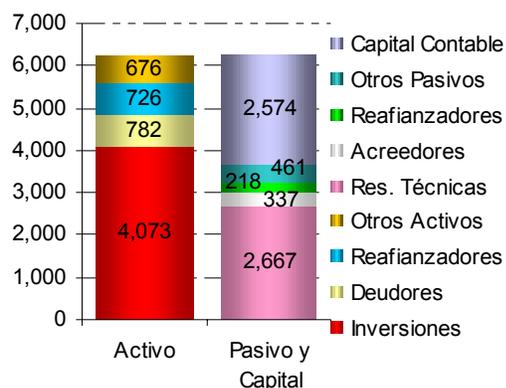
Resultados del Sector Afianzador

	Dic-00	Dic-01	Var. Real (%)*
Prima Retenida	2,427.8	2,112.5	-16.7
Incr. Neto de la Rva. de Fianzas en Vigor	257.3	47.9	-82.2
C. Neto de Adquisición	866.6	599.0	-33.8
C. Neto de Reclamaciones	656.3	650.0	-5.1
Incr. Neto a otras Rvas.	97.9	120.2	17.7
Gastos de Operación	673.2	596.7	-15.1
Utilidad de Operación	-123.5	98.5	176.4
Prod. Financieros Netos	229.8	294.8	22.9
Utilidad antes ISR y PTU	106.3	393.3	254.5
ISR y PTU	106.4	186.6	68.0
Utilidad del Ejercicio	-0.1	206.7	146318.1

Situación Financiera

En lo que se refiere a la situación financiera, al concluir el ejercicio de 2001 el sector afianzador registró activos por un monto de 6,257 millones de pesos, lo que significó un crecimiento real de 3.9% respecto a lo registrado al

Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas
Técnicas

Inversiones

cierre del ejercicio de 2000.

En este contexto, cabe señalar que las inversiones del sector sumaron 4,073 millones de pesos, equivalente al 65.1% del total del activo, con un crecimiento real de 5.3% respecto de lo reportado el año previo.

Las reservas técnicas sumaron 2,667 millones de pesos, lo que representa el 42.6% del activo, con crecimiento real de 3.4% respecto del ejercicio de 2000.

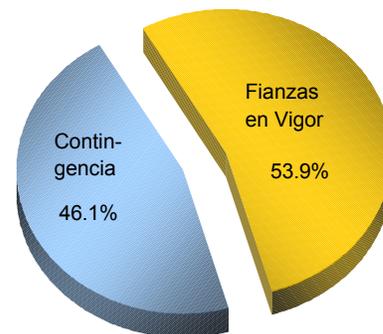
Al finalizar 2001, las inversiones en valores (3,526 millones de pesos), representaron el 86.6% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (436 millones de pesos) y los préstamos (111 millones de pesos), representaron el 10.7% y el 2.7% del total de inversiones, respectivamente.

Composición de la cartera de valores

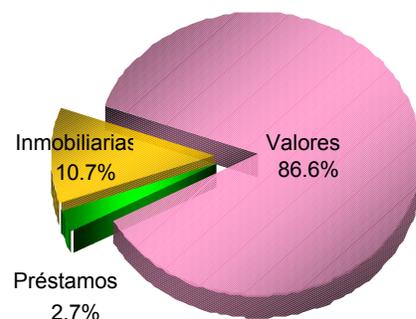
	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	63.4	2,234.2
Tasa Fija Privados	20.9	736.2
Renta Variable	9.0	318.8
Otros	6.7	236.9
<i>Total</i>	100.0	3,525.9

Finalmente, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales. Adicionalmente, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 71.2% de las mismas están valuadas a mercado, el 16.8% lo están a vencimiento y el restante 12.0% están valuadas por el método de participación.

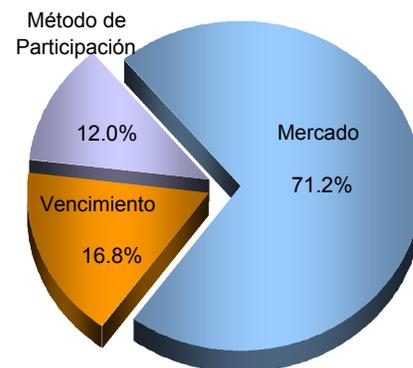
Reservas Técnicas



Inversiones



Valuación de la cartera de valores total



Patrimonio

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia se ubicó en 3,804 millones de pesos al finalizar 2001, lo que implicó un crecimiento de 14.9% en términos reales, respecto de lo registrado al cierre de 2000. Este crecimiento se debe al aumento de capital contable debido principalmente a la utilidad del ejercicio y por aportaciones adicionales de capital por parte de los accionistas. Asimismo, los recursos patrimoniales financiaron al 60.8% del activo durante el período de análisis.

Conclusiones

A lo largo del año 2001 se pudo observar una desaceleración de la economía nacional, que en su origen se debió a la disminución del dinamismo que experimentó la economía norteamericana a lo largo del año.

Uno de los sectores mexicanos que se han visto particularmente afectado ha sido el de la construcción, el cual ha registrado tasas negativas de crecimiento desde el primer trimestre de 2001. Lo anterior ha impactado negativamente a las instituciones afianzadoras, dado que el principal cliente de las mismas es la industria de la construcción a través de la realización de obra pública. Por ello, a lo largo de 2001 ha sido posible observar una constante contracción en la emisión de primas directas, que al final del año se ubicó en -6.0% respecto de lo observado al cierre de 2000.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas

