



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

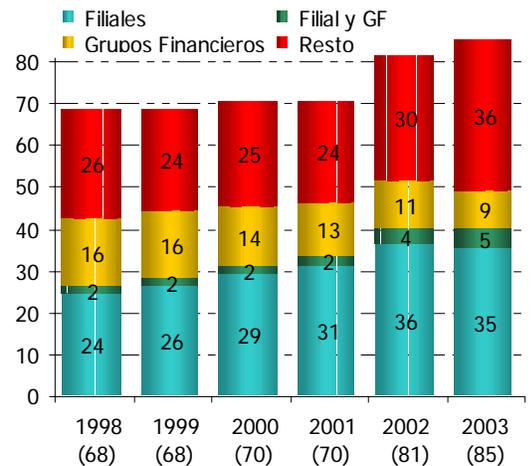
[Regreso](#)

Al finalizar el cuarto trimestre de 2003, el sector asegurador estaba conformado por 85 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 85 instituciones, 9 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 35 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente, 5 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

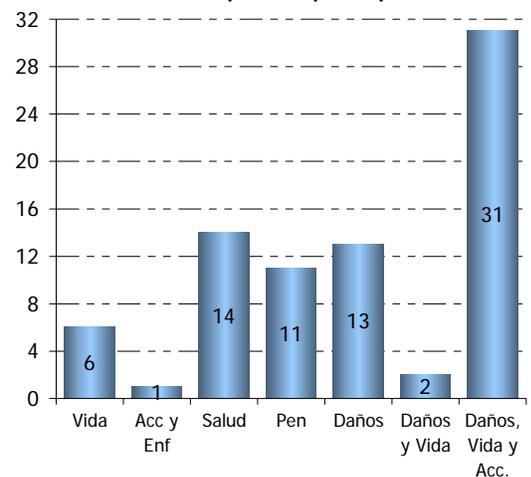
Cabe mencionar que durante el cuarto trimestre de 2003 se otorgó autorización a Amedex, S.A. de C.V. para organizarse y funcionar como institución de seguros. Asimismo, se autorizó a Vitamédica, S.A. de C.V., Seguros Centauro, Salud Especializada, S.A. de C.V. y a Servicios Integrales de Salud Nova, S.A. de C.V. para organizarse y funcionar como instituciones de seguros especializada en salud.

Al finalizar el cuarto trimestre de 2003, seis compañías operaron exclusivamente los seguros de Vida, mientras que, 13 compañías operaron exclusivamente los seguros de Daños. Por su parte, sólo 2 compañías operaron Daños y Vida en conjunto, mientras que, 31 compañías operaron los seguros de Vida, Accidentes y Enfermedades y Daños en conjunto. Adicionalmente, 11 compañías estaban autorizadas para operar los seguros de Pensiones, mientras que, 14 compañías operaron los seguros de Salud, de las cuales, 8 eran compañías especializadas en salud y 6 seguían operando como

Estructura del Sector Asegurador



No. de Compañías por Operación



¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 12 de Febrero de 2004.

Seguros Génesis, ahora Metlife México, S.A., celebró la fusión con Aseguradora Hidalgo, S.A., con cifras al cierre del mes de mayo de 2003. Es importante señalar que debido a la forma de contabilización de este tipo de operaciones, la información financiera de Aseguradora Hidalgo (institución fusionada) fue incorporada al Balance de la institución fusionante. Por esta razón, y con objeto de eliminar las posibles distorsiones que pudieran ocasionarse en el análisis del comportamiento del mercado, se decidió reconocer en el Estado de Resultados del Mercado Total, los saldos acumulados por Aseguradora Hidalgo, S.A., hasta el mes de mayo de 2003.

Crecimiento

compañías de seguros, a través de la operación de Accidentes y Enfermedades.

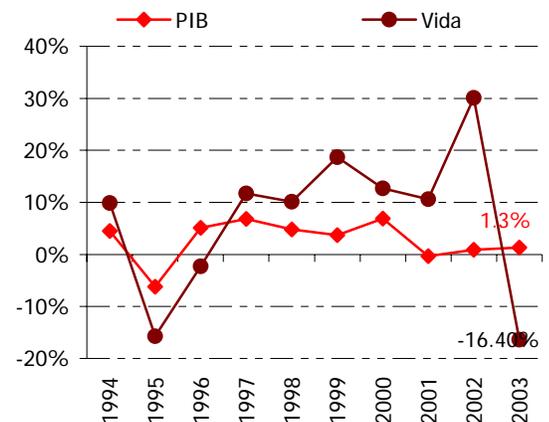
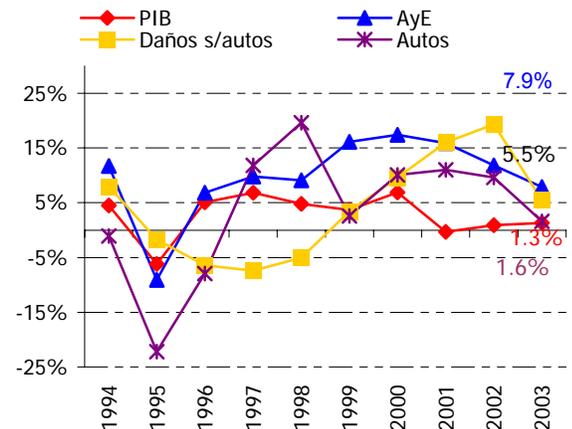
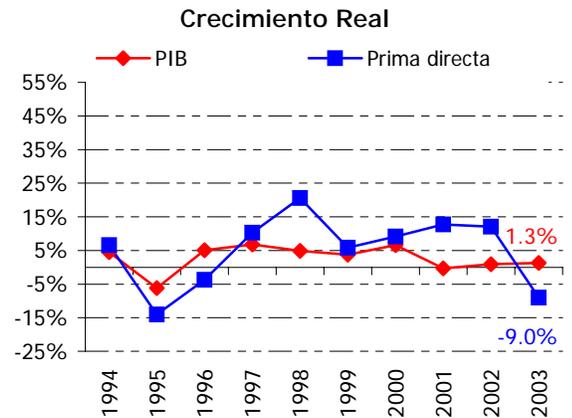
El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del cuarto trimestre de 2003, ascendió a 120,256.9 millones de pesos, de los cuales, el 98.0% (117, 817.0 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 2.0% (2,440.0 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

Por su parte el comportamiento de la prima directa mostró un decremento real del 9.0% respecto al mismo periodo del año anterior.

La operación que registró el mayor crecimiento en el periodo citado fue Accidentes y Enfermedades, que mostró un crecimiento real de 7.9%, seguido por la operación de Daños, sin incluir autos, que experimentó un crecimiento real anual de 5.5%.

Es importante destacar que la mayoría de los ramos que componen la operación de daños presentaron crecimiento en términos reales: Agrícola (17.3%), Incendio (16.0%), Terremoto (19.6%), Crédito (16.0%), Marítimo y Transportes (1.9%), Automóviles (1.6%). Por otra parte, el ramo de Diversos y el de Responsabilidad Civil presentaron una contracción en términos reales del 9.4% y 2.7% respectivamente.

La operación de Vida, sin incluir los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, registró una disminución de 16.4%, en términos reales, con respecto al año anterior. Dicho decremento se explica en buena medida porque durante el 2002 Seguros Inbursa comercializaba un producto denominado Inbursa Cete —un seguro de vida con un componente importante de ahorro—, sin embargo, al comenzar 2003, dicho producto financiero fue traspasado al Banco (perteneciente al mismo grupo financiero) y comercializado como un producto de inversión.

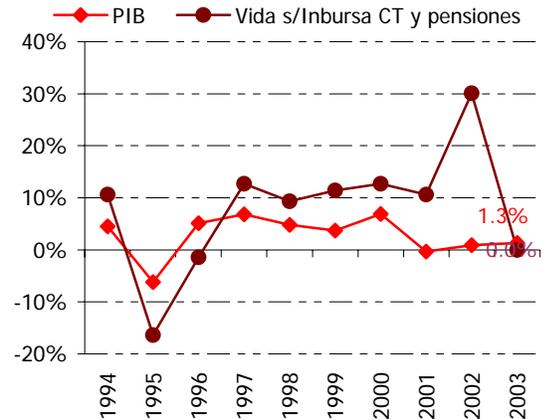


Es importante mencionar que al realizar el análisis del crecimiento de la operación de Vida sin considerar el efecto del producto Inbursa CT y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, dicha operación no muestra cambios en su crecimiento en términos reales (0.0%), con respecto al año anterior.

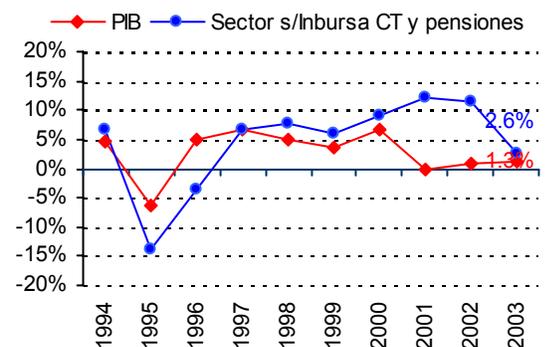
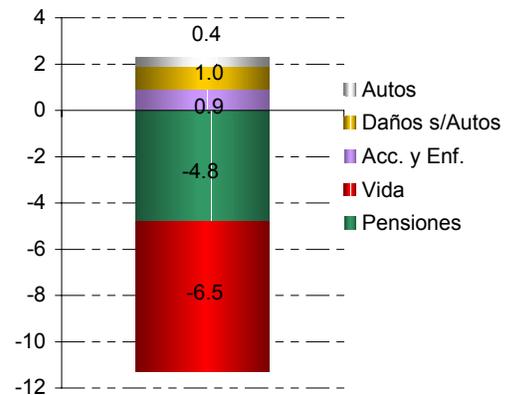
Cabe señalar que los diferentes tipos de seguros que integran la operación de vida, sin incluir los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, tuvieron un comportamiento mixto. Vida Grupo y Vida Colectivo contribuyeron negativamente en el crecimiento de la operación de vida con 5.9 y 19.7 puntos porcentuales (pp.), respectivamente, mientras el ramo de Vida Individual contribuyó de forma positiva con 9.2 pp.

El decremento experimentado por el sector asegurador se explica en buena medida por la pérdida de dinamismo que experimentaron tanto los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de Seguridad Social, que registraron un decremento real de 65.9% con respecto al año anterior, como al descenso de los seguros de Vida, sin considerar pensiones, los cuales contribuyeron al decremento del sector en su conjunto con -4.8 pp. y -6.5 pp., respectivamente. Por su parte, la operación de Accidentes y Enfermedades y los ramos de Daños sin autos y Autos, presentaron contribuciones positivas de 0.9 pp., 1.0 pp. y 0.4 pp., respectivamente.

Sin considerar a los Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social, ni el efecto del producto denominado Inbursa CT, el sector, en su conjunto, experimentó un crecimiento real de 2.6%.



Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)



Concentración

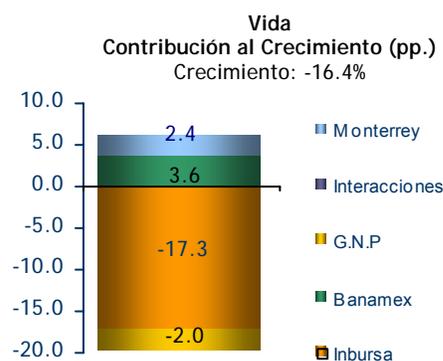
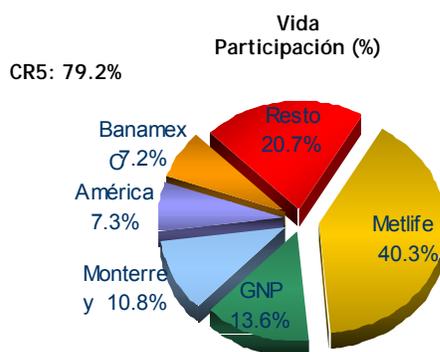
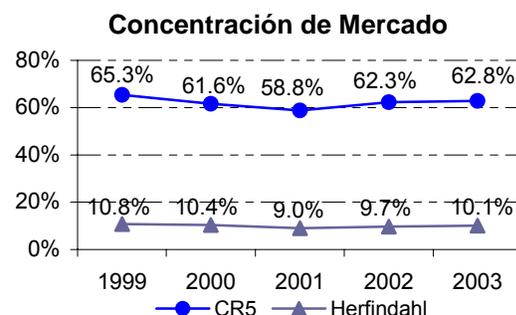
Al cierre de diciembre de 2003, el índice CR5, que se obtiene como la suma de participaciones de mercado de las cinco empresas más grandes, se ubicó en 62.8%. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de las siguientes compañías: Comercial América (19.1%), Metlife (16.2%), Grupo Nacional Provincial (15.7%), Seguros Inbursa (6.8%) y Seguros Monterrey New York Life (5.0%).

Asimismo, el índice de Herfindahl² aumento de 9.7% al cierre de diciembre de 2002, a 10.1% al finalizar el mes de diciembre de 2003 y muestra una evolución estable sin grandes variaciones. Ambos índices señalan que la concentración en el mercado se ha mantenido en niveles similares a los reportados el año anterior.

En la operación de Vida, el índice de participación de mercado de las cinco empresas más grandes fue del 79.2%. Las compañías que lo integraron fueron: Metlife (40.3%), Grupo Nacional Provincial (13.6%), Seguros Monterrey (10.8%), Comercial América (7.3%) y Banamex (7.2%).

Por su parte, las compañías que contribuyeron al decremento de 16.4% que presentó esta operación fueron: Seguros Inbursa con -17.3 pp., Grupo Nacional Provincial con -2.7, Aseguradora Interacciones con -2.4 pp. Por su parte Seguros Banamex y Seguros Monterrey contribuyeron en sentido positivo con 3.6 pp. y 2.4 pp. respectivamente.

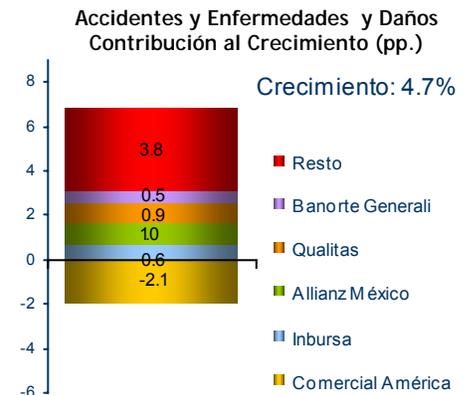
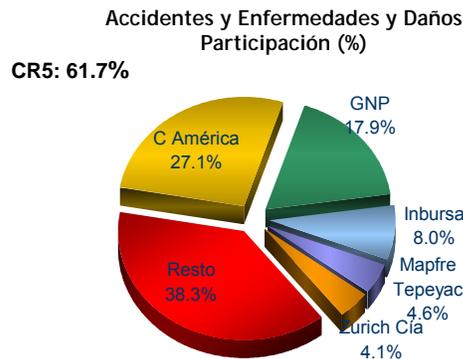
	Dic - 02	Dic - 03
Comercial América	19.3%	19.1%
Aseguradora Hidalgo	11.3%	---
Metlife México	3.8%	16.2%
GNP	15.3%	15.7%
Seguros Inbursa	12.6%	6.8%
Seguros Monterrey	---	5.0%
Total	62.3%	62.8%



² El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

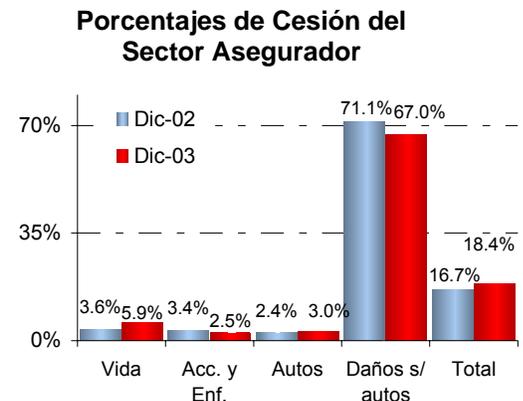
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de participación de mercado de las cinco mayores empresas se ubicó en 61.7%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Comercial América (27.1%), Grupo Nacional Provincial (17.9%), Seguros Inbursa (8.0%), Mapfre Tepeyac (4.6%) y Zurich Cía. (4.1%).

Por su parte, el crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 4.7%, en el cual las cuatro compañías que contribuyeron de forma positiva fueron: Seguros Inbursa con 0.6 pp., Allianz México con 1.0 pp., Qualitas Cía. con 0.9 pp. Banorte Generali con 0.5 pp. mientras que Comercial América contribuyó de forma negativa con 2.1 pp.



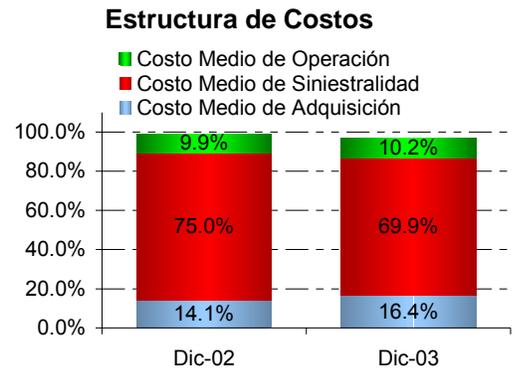
Reaseguro

Al final del cuarto trimestre de 2003, la cesión del sector asegurador representó el 18.4% de la prima emitida, 1.7 pp. superior a lo reportado en diciembre del 2002 (16.7%). La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se concentraron en los ramos de daños sin autos, los cuales participaron con el 82.5% del total de la prima cedida.



Estructura de Costos

Al 31 diciembre de 2003, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 69.9%, 16.4% y 10.2%. En relación con el año anterior se observa un decremento en el costo medio de siniestralidad de 5.1pp. Por otro lado, se observa un incremento tanto en el costo medio de adquisición, como en el de operación durante el mismo periodo de referencia, de 2.3 pp. y 0.3 pp., respectivamente.



Cabe señalar que la baja en el costo medio de siniestralidad se debe, principalmente, a la operación de vida, la cual contribuyó en el costo medio de siniestralidad con 23.1 pp., reflejando así, una disminución del 11.6 pp. respecto al 2002.

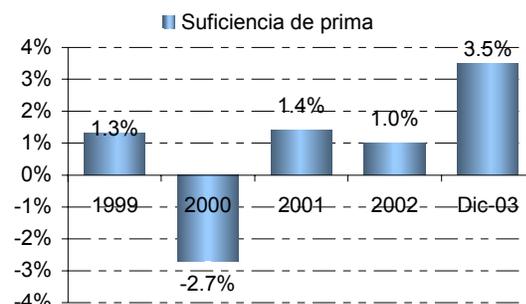
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó de 99.0% en diciembre de 2002 a 96.5% en diciembre de 2003. De esta forma, al término del cuarto trimestre de 2003, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 3.5% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano en su conjunto fue suficiente para cubrir sus costos.

En cuanto la contribución a la siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destaca, como ya se había mencionado anteriormente, la contribución de la operación de Vida que mostró una disminución de 11.6 puntos porcentuales (pp.) en comparación con el año anterior. Asimismo, el ramo de automóviles reflejó un crecimiento en su contribución a la siniestralidad de 3.4 pp.

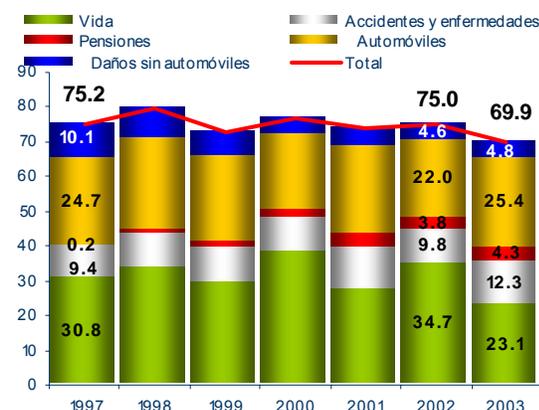
Al finalizar diciembre de 2003, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 8,664.7 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento de 27.3%, en términos reales, en relación a la presentada el año anterior.

Una vez considerada la liberación de la reserva de previsión que algunas instituciones han venido realizando, de conformidad con las reformas a la Ley en la materia, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 16 de enero de 2002, y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida operativa de 2,726.0 millones de pesos.

Suficiencia de prima



Contribución al costo medio de siniestralidad (PP)



Resultados

Resultados de Operación	Dic-02	Dic-03	Var. Real (%)
Primas Retenidas	107,168.0	98,106.5	-12.0
Incr. Neto a Rvas. Riesgos en Curso	20,350.2	15,977.9	-24.5
Costo Neto de Adqs.	15,179.56	16,040.9	1.6
Costo Neto de Siniest.	65,089.9	57,423.0	-15.2
Utilidad Técnica	6,548.4	8,664.7	27.3
Incr. Neto otras Reservas.	-2,567.4	-580.5	78.3
Gastos de Operación	12,441.2	11,971.2	-7.5
Utilidad de Operación	-3,325.5	-2,726.0	21.2
Prod. Financieros			
Netos	9,509.8	12,796.8	29.4
Utilidad Antes de ISR y PTU			
PTU	6,184.3	10,070.8	56.6
ISR y PTU	979.5	641.5	-37.0
Utilidad del Ejercicio	5,204.8	9,429.3	74.2

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 12,796.8 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 29.4%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 9,429.3 millones de pesos, lo que representa un crecimiento real de 74.2% respecto al 2002.

La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.0% al finalizar el cuarto trimestre de 2003, cifra 0.5 pp. superior a la registrada en el mismo periodo de 2002.

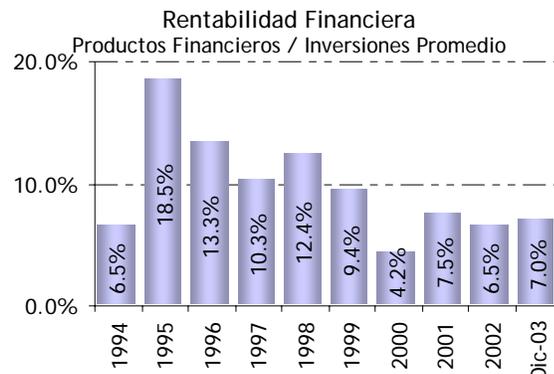
Al cierre del cuarto trimestre de 2003, los activos del sector asegurador sumaron 257,268.0 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 12.6% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 76.5% estaba representado por el rubro de inversiones.

Al concluir el cuarto trimestre de 2003, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 213,484.6 millones de pesos, registrando así un incremento real de 8.2% respecto al mismo periodo de 2002. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 41.0% alcanzando un monto 43,783.3 millones de pesos.

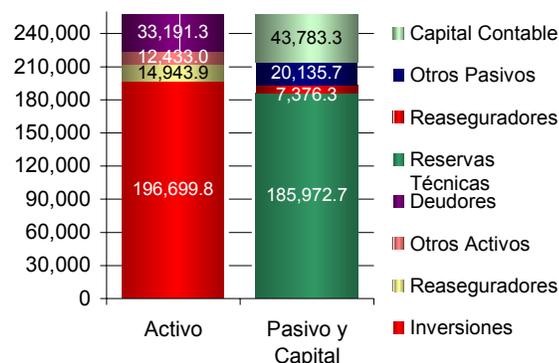
Finalmente, el apalancamiento del Activo con Pasivo, disminuyó en 3.4 pp., contra lo observado en el año anterior. Dicha razón se ubicó en 83.0%, por lo que el capital contable respecto del activo representó el 17.0% restante.

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 75.5% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 140,465.41 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 12.0%.

La composición de la reserva de riesgos en curso, está constituida por la parte correspondiente a la operación de Vida, que participó con el 81.6% del total de esa reserva, mientras que las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participaron con el 18.4%.



Estructura de Financiamiento del Activo



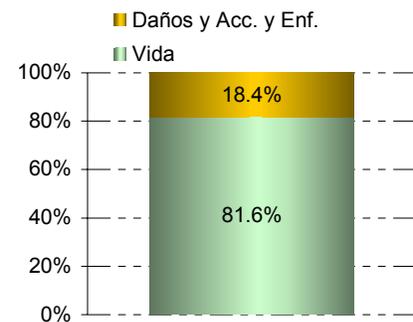
Reservas Técnicas

Inversiones

Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso

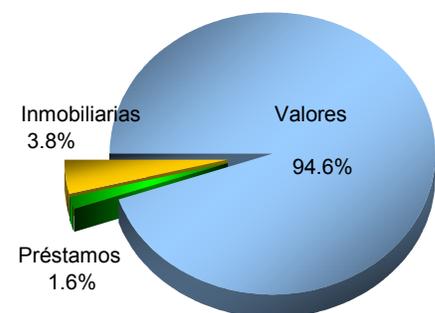


Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 196,699.8 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 16.6% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En este rubro, las inversiones en valores representaron el 94.6% del total (71.3% en valores gubernamentales, 16.9% en valores privados de renta fija, 5.0% en valores de renta variable y 6.8% restante en otros valores), en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.6% y el 3.7%, respectivamente.

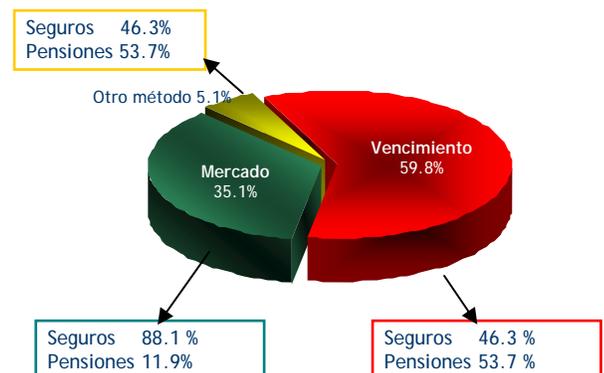
La valuación de la cartera de inversiones muestra que el 35.1% están valuadas a mercado, el 59.8% a vencimiento y el restante 5.1% están valuadas por otro método³.

Inversiones



Composición de la cartera de Valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	71.3	132,614.3
Tasa Fija Privados	16.9	31,518.1
Renta Variable	5.0	9,393.3
Otros	6.8	12,551.4
Total	100.0	186,077.1



³ 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.

Conclusiones

Al cierre del cuarto trimestre de 2003, el sector asegurador presentó una contracción en la prima directa del 9.0%, mientras que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 1.3%. Por tal motivo, el índice de penetración del sector asegurador, medido como la prima emitida en relación con el PIB, alcanzó un valor de 1.8%, reflejado una baja en la penetración de 0.2 pp. en relación con el índice de 2002 que fue de 2.0.

El decremento experimentado por el sector asegurador se explica en buena medida por la pérdida de dinamismo que han experimentado los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de Seguridad Social, que contribuyeron con -4.8 pp. y por la operación de vida con -6.5 pp., sin embargo, es importante señalar que dicho decremento es explicado en buena medida por el cambio en el manejo del producto "Inbursa CT" que, hasta diciembre de 2002, era comercializado por la Aseguradora y que al inicio de 2003 fue traspasado al Banco como un producto de inversión. Las operaciones de Daños sin autos y Accidentes y Enfermedades, junto con el ramo de Autos, presentaron contribuciones positivas al crecimiento de 1.0pp., 0.9pp. y 0.4pp., respectivamente.

Sin considerar a los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, ni el efecto del producto denominado Inbursa CT, el sector experimentó un crecimiento real de 2.6%.

La utilidad neta del sector alcanzó un monto de 9,429.3 millones de pesos, con un crecimiento real de 74.2% respecto al mismo cierre de 2002. El desempeño favorable de la utilidad obedece, principalmente, a la baja del costo medio de siniestralidad, que disminuyó de 75.0% al cierre de 2002 a 69.9% al finalizar 2003 y al crecimiento real del 29.4% que presentaron los productos financieros.

El total de activos del sector asegurador mostró una evolución favorable al reflejar un crecimiento real del 12.6%, el cual fue ocasionado principalmente por los crecimientos de las reservas técnicas y el capital contable que contribuyeron con 5.7 pp. y 5.6 pp., respectivamente.

En cuanto al papel que juega el sector asegurador como inversionista institucional, cabe mencionar que aproximadamente el noventa por ciento de la cartera en valores del sector asegurador, se encuentra invertida en instrumentos gubernamentales y privados de tasa fija, resaltando una política prudencial acorde a los esquemas de inversiones que mantienen las instituciones aseguradoras.

Estructura

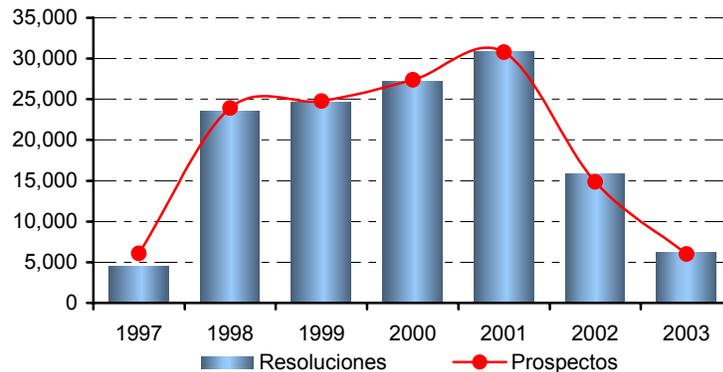
Crecimiento

Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

Al concluir el cuarto trimestre del año 2003, eran 11 el número de compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. De las cuales, Royal & SunAlliance Seguros (México) se encuentra en proceso de escisión.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta diciembre de 2003, el IMSS otorgó 133,794 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 132,429 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 6,153 casos más que los reportados en diciembre de 2002.

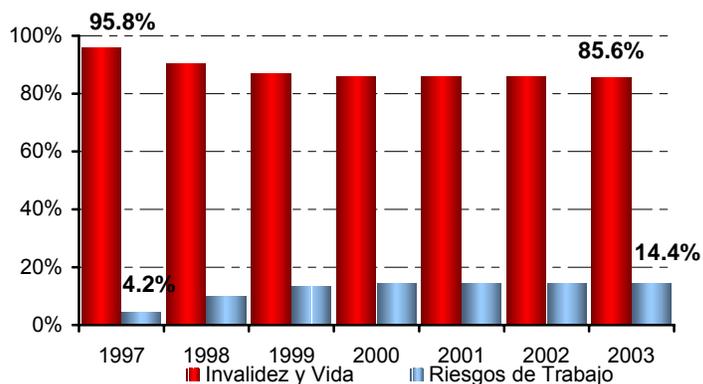
Prospectos y Resoluciones
(No. de casos al cierre del año de referencia)



Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 67,103.1 millones de pesos al cierre de 2003, de los cuales el 85.6% correspondieron a pensiones por Invalidez y Vida y el 14.4% a las pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.

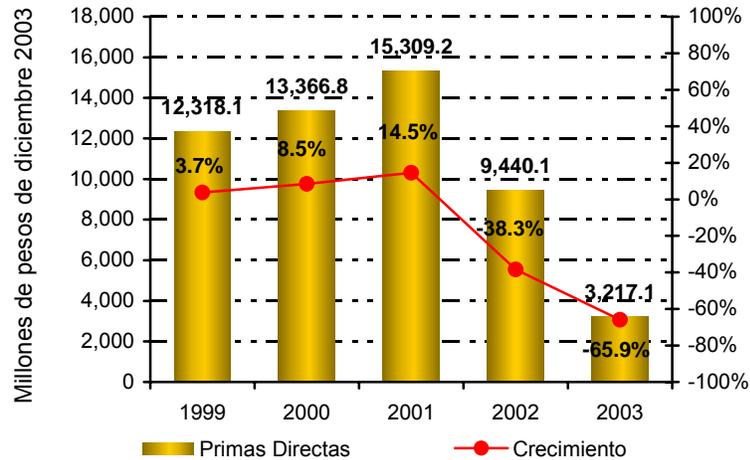
Porcentaje de Participación por Ramo



Fuente: CNSF

Las primas directas generadas al cierre del cuarto trimestre de 2003 alcanzaron los 3,217.1 millones de pesos, lo que representó un decremento real de 65.9% con respecto al año anterior.

Crecimiento Real de la Prima Directa



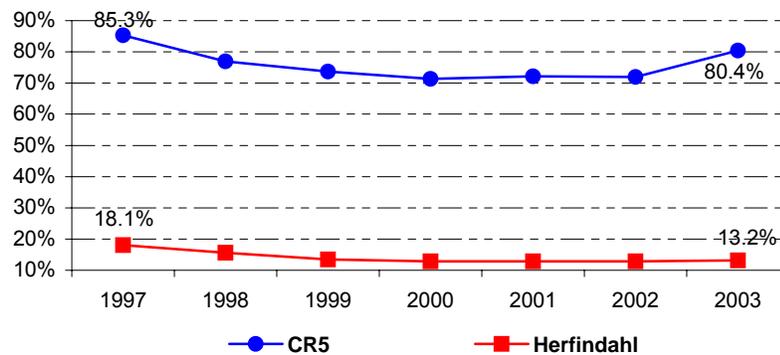
Fuente: CNSF

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 fue de 80.4% de la emisión directa. Al término del cuarto trimestre de 2003, este índice estuvo conformado por la participación de Pensiones Inbursa (20.5%), Pensiones BBVA Bancomer (19.2%), Aseguradora Porvenir GNP (17.8%), Pensiones Banamex (12.5%) y Pensiones Banorte Generali (10.4%), con lo cual se observó un incremento de 8.4 puntos porcentuales (pp.), respecto a lo reportado al cierre del año anterior.

Asimismo, el índice Herfindahl⁴, aumento de 12.8% al cierre de diciembre de 2002 a 13.2 % al finalizar 2003. Ambos índices señalan que existe una mayor concentración en el mercado respecto del año anterior.

Concentración de Mercado



Fuente: CNSF

⁴ Calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones acumuladas de las empresas.

Las compañías integradas a grupos financieros mostraron una participación del 62.6% del mercado de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mientras que las empresas filiales de compañías del exterior registraron el 43.0%.

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

(Cifras al 31 de diciembre de 2003)

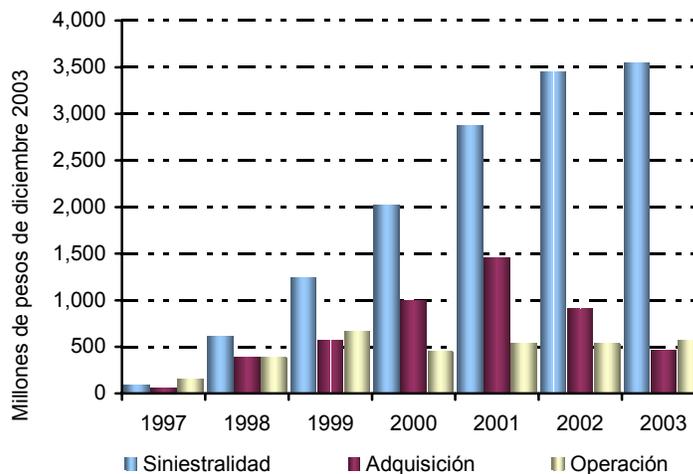
Compañía	Part.	Compañía	Part.
Inbursa (GF)	20.5%	Bital	5.2%
BBVA Bancomer (F,GF)	19.2%	Comercial América	3.1%
Porvenir GNP	17.8%	Allianz (F)	0.9%
Banamex (F, GF)	12.5%	Metlife Pensiones (F)	0.8%
Banorte (GF)	10.4%	Royal & SunAlliance* (F)	0.4%
Principal (F)	9.2%		
Total			100.00

* En proceso de escisión (GF) Grupo financiero (F) Filiales
Fuente: CNSF

Resultados

El costo de adquisición continuó con la tendencia decreciente que se ha observado desde el año 2002, registrando en el cuarto trimestre del 2003, una caída real de 48.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. En contraste los costos de operación y de siniestralidad registraron un incremento real de 7.7% y 2.7%, respectivamente, en relación con el mismo periodo del 2002.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Por otra parte, los productos financieros ascendieron a 4,891.6 millones de pesos, reflejando un incremento del 14.5% en términos reales. Dicha situación explica en gran medida, el crecimiento que presentó la utilidad del ejercicio, de 361.1%, con respecto a diciembre del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del cuarto trimestre de 2003, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 62,502.3 millones de pesos, representando el 33.6% del total de las reservas técnicas del sector asegurador en su conjunto, lo que equivale a 1.5 pp. por debajo de la razón registrada en septiembre del año anterior.

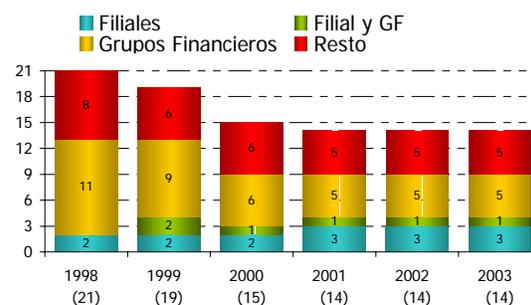
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, al concluir el cuarto trimestre de 2003, este ascendió a 72,033.2 millones de pesos, representando un crecimiento real de 13.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estructura

Sector Afianzador⁵

Al 31 de diciembre de 2003, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 3 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



Concentración

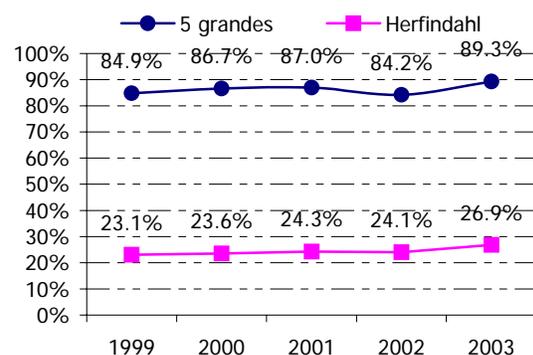
En lo que se refiere al índice de concentración del mercado (CR5), medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, éste se ubicó en 89.3%, lo que significó un aumento de 5.1 puntos porcentuales (pp.), comparado contra el año anterior. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de Afianzadora Insurgentes (44.6%), Fianzas Monterrey (21.6%), Fianzas Comercial América (10.3%), Fianzas Guardiania Inbursa (9.3%) y Fianzas Banorte (3.5%).

Participación de las Compañías Que integran el CR5

	Dic-02	Dic-03
Afianzadora Insurgentes	43.1%	44.6%
Fianzas Monterrey	17.8%	21.6%
Fianzas Comercial América	7.9%	10.3%
Fianzas Guardiania Inbursa	8.9%	9.3%
Fianzas México Bital	6.5%	-
Fianzas Banorte	-	3.5%
CR5	84.2%	89.3%

Por su parte, el índice de Herfindahl⁶ pasó de 24.1% al cierre de diciembre de 2002, a 26.9% al finalizar el mes de diciembre de 2003. Ambos índices reflejaron un crecimiento en la concentración de mercado.

Concentración de Mercado



⁵ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 11 de febrero de 2004

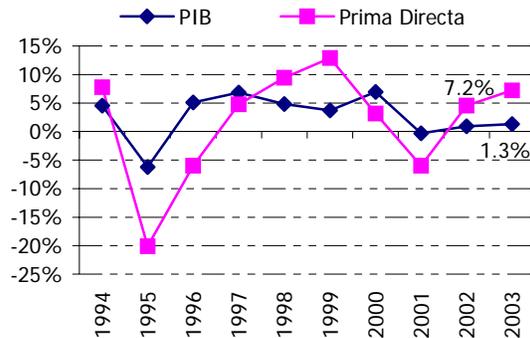
⁶ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Crecimiento

Al concluir el cuarto trimestre de 2003, la emisión del sector afianzador fue de 3,177.9 millones de pesos, de los cuales el 99.2% correspondieron a prima directa y el 0.8% (26.4 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

El monto de las primas directas, ascendió a 3,151.5 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 7.2%, respecto de lo registrado al cuarto trimestre de 2002.

Crecimiento Real

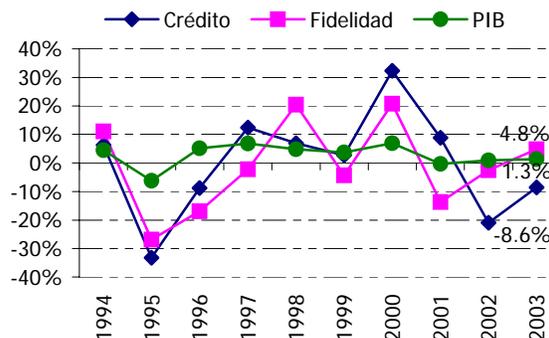


Primas Directas

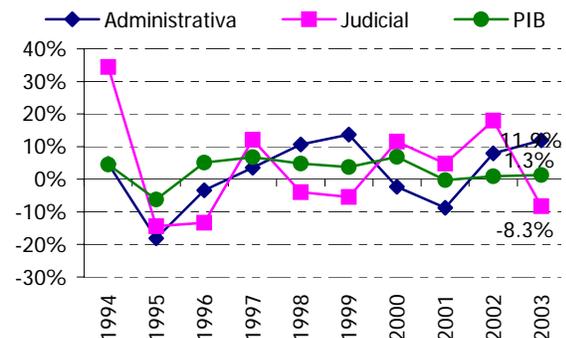
Prima Directa	Dic-02	Part. %	Dic-03	Part. %	Crec. Real %
Fidelidad	177.4	6.3	193.2	6.1	4.8
Judicial	312.3	11.0	297.8	9.5	-8.3
Administrativo	2,063.8	73.0	2,400.6	76.2	11.9
Crédito	273.6	9.7	259.9	8.2	-8.6
Total	2,827.1	100.0	3,151.5	100.0	7.2

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de Fianzas, se observó que al cierre del cuarto trimestre de 2003, los ramos de fianzas de fidelidad y administrativas reportaron crecimientos reales en su emisión directa respecto a diciembre de 2002 (4.8% y 11.9%, respectivamente), mientras que las fianzas judiciales y de crédito presentaron contracciones en términos reales con respecto al mismo periodo del año anterior, -8.3% y -8.6% respectivamente.

Crecimiento Real

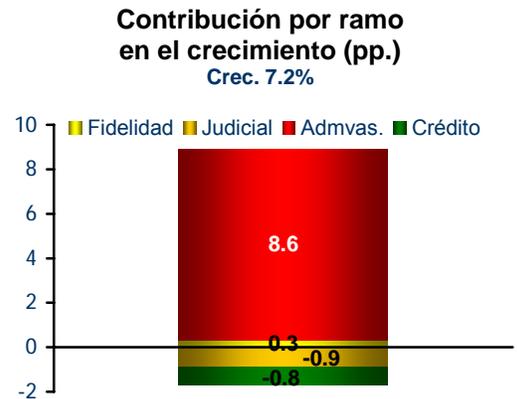


Crecimiento Real



Contribución

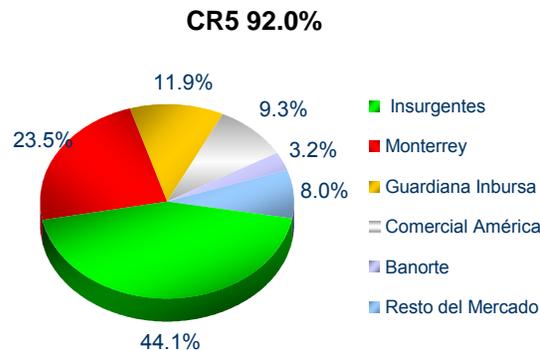
En este sentido, las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento del sector con 8.6 pp. y las fianzas de fidelidad con 0.3 pp., mientras que los ramos judicial y de crédito tuvieron una contribución negativa con -0.9 pp. y -0.8 pp., respectivamente en el comportamiento del sector.



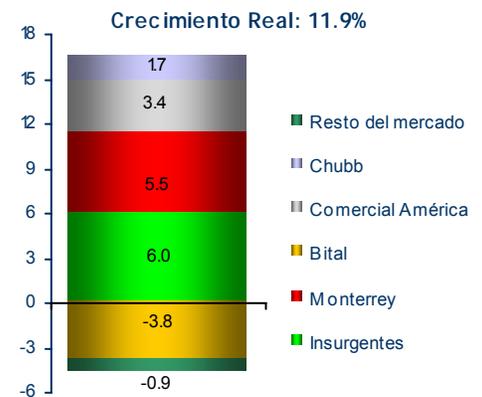
Por lo que se refiere a la participación de las afianzadoras en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco instituciones con mayor presencia, en dicho ramo, participaron con el 92.0% de la emisión de prima directa, destacando Afianzadora Insurgentes, Fianzas Monterrey y Fianzas Guardiania Inbursa. Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Afianzadora Insurgentes y Fianzas Monterrey y en sentido negativo, Fianzas México Bital.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



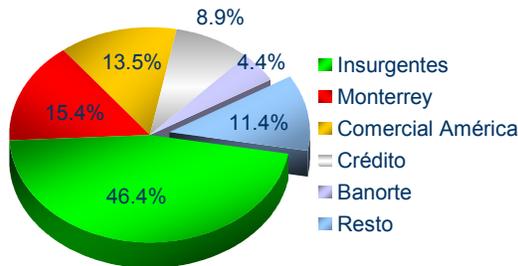
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



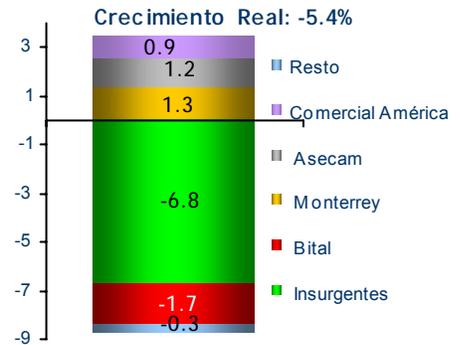
Las fianzas de fidelidad, judicial y de crédito representaron el 23.8% de la cartera total del sector y en estos ramos las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 88.6% de la emisión de prima directa, sobresaliendo Afianzadora Insurgentes, Fianzas Monterrey y Fianzas Comercial América. Por su parte las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento del -5.4% que presentaron estos ramos, fueron Afianzadora Insurgentes y Fianzas México Bital.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación
CR5 88.6%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)



Costos

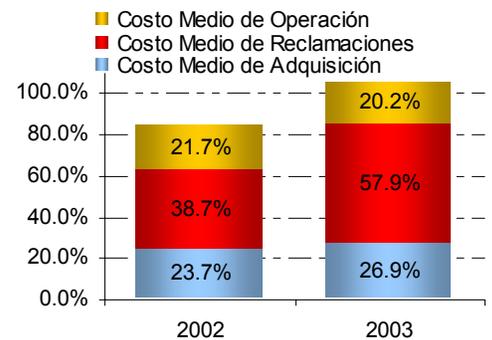
Al concluir el cuarto trimestre de 2003, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 105.0%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación.

De esta forma, se registró una insuficiencia de prima de -5.0% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto, no fue suficiente para cubrir sus costos.

Vale la pena destacar el incremento registrado en el costo medio por reclamaciones, que subió de 38.7%, en diciembre de 2002, a 57.9% en diciembre de 2003, siendo propiciado, principalmente, por pagos importantes realizados por el sector, principalmente en el ramo de crédito.

En virtud de lo anterior, el costo medio de reclamaciones del ramo de crédito, contribuyó con 13.6 pp. del total del costo medio de reclamaciones del sector afianzador al cierre de diciembre de 2003, equivalente a 8.9 pp. más que el registrado en diciembre de 2002.

Estructura de Costos



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



Resultados

Por su parte, el costo medio de reclamaciones del ramo de administrativas, contribuyó con 39.4 pp. del total del costo medio de reclamaciones al cierre de diciembre de 2003, lo que significó 8.3pp, más que lo reportado el mismo periodo de 2002.

Al concluir el cuarto trimestre de 2003, el sector afianzador presentó utilidad técnica por 251.3 millones de pesos, misma que reflejó un decremento real de 67.0%, debido principalmente al incremento registrado en el costo de reclamaciones. Esta situación, aunada al crecimiento de los gastos de operación, propiciaron una pérdida de operación de \$484.8 millones de pesos, lo que significó una caída en términos reales de 1,494.4%.

Asimismo, al concluir diciembre de 2003, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 319.1 millones de pesos, con un crecimiento en términos reales de 15.4%, respecto a lo reportado para el mismo periodo de 2002.

Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 31 de diciembre de 2003, fue una pérdida de 354.1 millones de pesos.

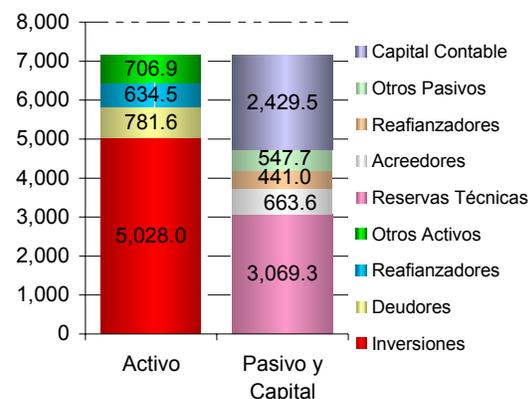
Resultados de la Operación (millones de pesos)	Dic. 2002	Dic. 2003	% Crec.
Prima Retenida	2,087.2	2,346.5	8.1
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	-11.2	251.9	2258.4
Costo Neto de Adquisición	421.1	630.9	44.1
Costo Neto de Reclamaciones	945.2	1,212.4	23.4
Utilidad Técnica	732.2	251.3	-67.0
Incremento Neto a Otras Reservas	90.2	100.7	7.4
Gastos de Operación	608.5	635.3	0.4
Utilidad de Operación	33.4	-484.8	-1494.4
Productos Financieros	265.9	319.1	15.4
Utilidad antes de ISR y PTU	299.3	-165.6	-153.2
ISR y PTU	169.3	188.5	7.1
Utilidad del Ejercicio	130.0	-354.1	-362.0

Situación Financiera

En cuanto a la situación financiera, al concluir el cuarto trimestre de 2003, el sector afianzador registró activos por un monto de 7,151.1 millones de pesos, 5.3% superior respecto a lo registrado al cierre de diciembre de 2002.

Por su parte, las inversiones del sector sumaron 5,028.0 millones de pesos, equivalente al 70.3% del total del activo, registrando además un crecimiento real de 9.9% respecto de lo reportado en el mismo periodo anterior.

Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el cuarto trimestre de 2003, las inversiones en valores (4,487.3 millones de pesos), representaron el 89.3% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (418.5 millones de pesos) y los préstamos (122.2 millones de pesos), representaron el 8.3% y 2.4% del total de inversiones, respectivamente.



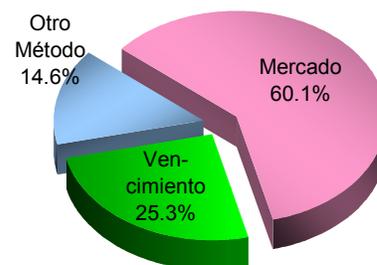
Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 70.6% del total de la cartera, lo que significó una disminución de 1.0 pp. comparado con el año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, presentaron un decremento real de 11.5% respecto del año anterior, lo que significó una disminución de 2.7 pp.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 60.1% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 25.3% a vencimiento y el restante 14.6% por otro método⁷.

Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	70.6	3,169.3
Tasa Fija Privados	10.4	465.5
Renta Var.	9.5	427.6
Otros	9.5	424.9
Total	100.0	4,487.3

Valuación de la cartera de valores Total



Las reservas técnicas sumaron 3,069.2 millones de pesos y experimentaron un crecimiento en términos reales del orden de 11.4% respecto a lo registrado al mes de diciembre de 2002.

La reserva de fianzas en vigor, que al concluir el cuarto trimestre de 2003 reportó un monto de 1,606.4 millones de pesos y participó con el 52.3% del total de las reservas técnicas, por su parte, la reserva de contingencia con un monto de 1,462.8 millones de pesos participó con el 47.7%.

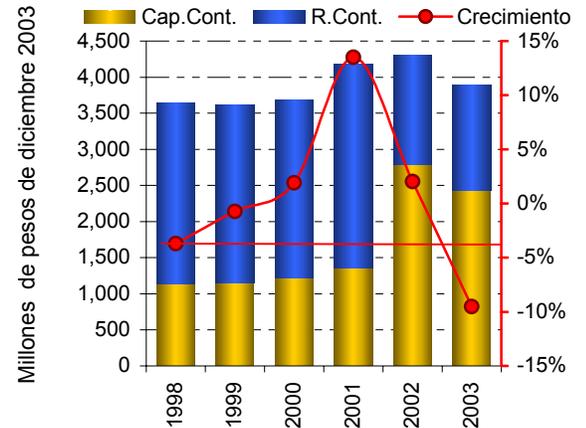
⁷ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Patrimonio

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 3,892.1 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre 2003, mostrando una contracción real de 9.5% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente señalar que los recursos patrimoniales equivalieron al 54.4% del total del activo.

La contracción de los recursos patrimoniales se explicó por la disminución del capital contable, debido principalmente a la pérdida registrada por el sector afianzador durante el ejercicio.

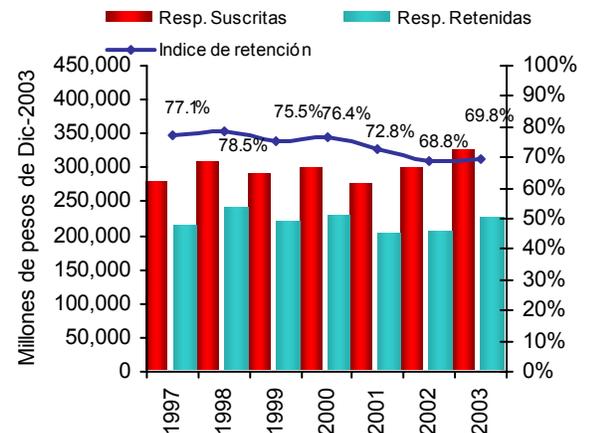
Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Responsabilidades Contingentes

Al finalizar el cuarto trimestre de 2003, las responsabilidades por fianzas en vigor, registradas por el sector afianzador, ascendieron a 323,489.4 millones de pesos. Por su parte, las responsabilidades por fianzas en vigor retenidas sumaron 225,690.6 millones de pesos, representando el 69.8% del total de las responsabilidades suscritas, lo que significó un aumento de 1.0 pp, respecto de lo reportado el año anterior.

Responsabilidad por Fianzas en Vigor



Conclusiones

Al concluir el cuarto trimestre de 2003, el sector afianzador registró un importante dinamismo en la emisión de prima directa con respecto a lo observado durante el mismo periodo del año anterior, registrando así un crecimiento real de 7.2%.

El índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 105.0%, por lo que se registró una insuficiencia de prima de -5.0%, lo que implicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto, no alcanzó para cubrir sus costos.

No obstante el beneficio por el aumento en las primas, el sector presentó un decremento en la prima devengada de retención ocasionada por una mayor cesión y un mayor incremento de la reserva de fianzas en vigor.

A consecuencia del decremento en la prima devengada de retención y al aumento en el costo neto de adquisición y al costo neto de reclamaciones, el sector registró una

utilidad técnica de \$251.3 millones de pesos, la cual al compararse contra la utilidad técnica del cuarto trimestre de 2002, reflejó un decremento de 67.0%.

Los ingresos por los productos financieros presentaron un crecimiento del 15.4% contra el mismo periodo anterior, sin embargo, el monto no fue suficiente para contrarrestar el incremento de otras reservas técnicas y los gastos de operación, obteniéndose finalmente una pérdida neta de \$354.1 millones de pesos.