



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

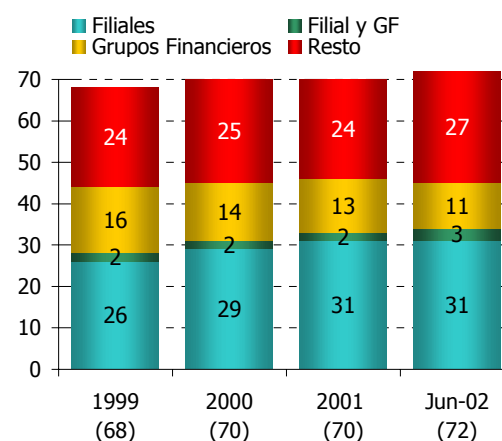
Estructura

Sector Asegurador¹ [Regresar](#)

Al finalizar el segundo trimestre del 2002, el sector asegurador estaba conformado por 72 compañías, de las cuales dos eran instituciones nacionales de seguros, dos sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De esta forma, de las 68 instituciones privadas, 11 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 31 eran filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente, 3 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Durante el segundo trimestre del 2002 se efectuaron los siguientes cambios en la estructura del sector: la autorización otorgada a Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, en virtud de su conversión a filial, así como el inicio de operaciones de Preventis, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, compañía especializada en salud y de Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, compañía especializada en pensiones.

Estructura del Sector Asegurador



Crecimiento

Al concluir el mes de junio del 2002, el monto de la emisión de primas directas del sector asegurador ascendió a 62,667.4 millones de pesos, lo que implica un crecimiento en términos reales de 19.0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante el primer semestre del 2002, las operaciones que registraron el mayor crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior fueron Vida y Daños, que mostraron crecimientos reales de 24.0% y 23.2%, respectivamente. Es importante destacar que Daños sin autos experimentó un crecimiento de 37.2%.

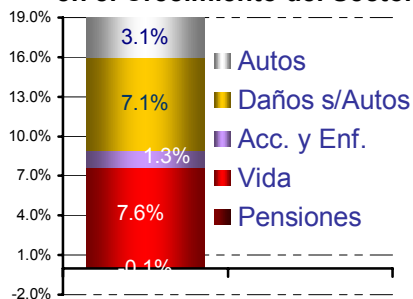
Primas Directas por Operación y Ramo
(cifras en millones de pesos)

	Jun-01	%	Jun-02	%	Crec. Real
Total	50,163.6	100.0	62,667.4	100.0	19.0
<i>Pensiones</i>	6,700.2	13.4	6,987.8	11.2	-0.6
<i>Vida</i>	15,861.7	31.6	20,640.2	32.9	24.0
<i>Individual</i>	6,221.0	12.4	7,404.6	11.8	13.4
<i>Grupo</i>	4,152.8	8.3	4,199.7	6.7	-3.6
<i>Colectivo</i>	5,487.9	10.9	9,035.9	14.4	56.9
<i>Acc. y Enf.</i>	5,069.2	10.1	5,878.0	9.4	11.9
<i>Acc. Pers.</i>	375.6	0.7	474.9	0.8	20.5
<i>Gtos. Méd.</i>	4,693.6	9.4	5,403.1	8.6	9.7
<i>Salud</i>	427.4	0.8	575.4	0.9	28.3
<i>Daños</i>	22,105.1	44.1	28,586.0	45.6	23.2
<i>Resp. Civil</i>	1,421.9	2.8	2,011.8	3.2	34.8
<i>Mar. y Tran.</i>	1,721.8	3.5	1,992.9	3.2	10.3
<i>Incendio</i>	2,077.5	4.1	2,589.4	4.1	18.8
<i>Terremoto</i>	1,776.2	3.5	3,095.6	4.9	66.1
<i>Agrícola</i>	353.9	0.8	257.3	0.5	-30.7
<i>Automóviles</i>	12,591.9	25.1	14,885.6	23.7	12.7
<i>Diversos</i>	2,104.8	4.2	3,690.4	5.9	67.1
<i>Crédito</i>	57.1	0.1	63.0	0.1	5.2

¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 5 de agosto de 2002.

Estructura de Costos

Participación por Operación en el Crecimiento del Sector



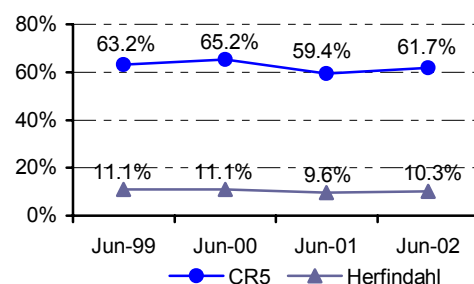
Al finalizar el segundo trimestre del 2002, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado (CR5) pasó de 59.4% en junio del 2001 a 61.7% en junio del 2002. Las empresas que conformaron el CR5 fueron: Seguros Comercial América (23.1%), Grupo Nacional Provincial (14.0%), Aseguradora Hidalgo (10.6%), Seguros Inbursa (10.5%) y Seguros Génesis (3.5%).

Por su parte, el índice de Herfindahl² pasó de 9.6% en junio del 2001 a 10.3% en junio del 2002. En consecuencia, podemos afirmar que ambos índices muestran que el sector asegurador se desenvuelve en un ambiente de mayor concentración.

Al finalizar el primer semestre del 2002, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación representaron el 71.3%, 14.4% y 9.1%, respectivamente. En este sentido, la suficiencia de prima registrada por el sector se debió al decremento, con respecto al mismo periodo del año anterior, de todos los costos considerados, los cuales decrecieron en 1.9pp, 0.7pp y 0.9pp, respectivamente.

El crecimiento experimentado por el sector se debe principalmente al comportamiento mostrado por las operaciones de Vida y Daños (sin considerar el ramo de Autos), las cuales contribuyeron al crecimiento del sector con 7.6 puntos porcentuales (pp) y 7.1pp, respectivamente.

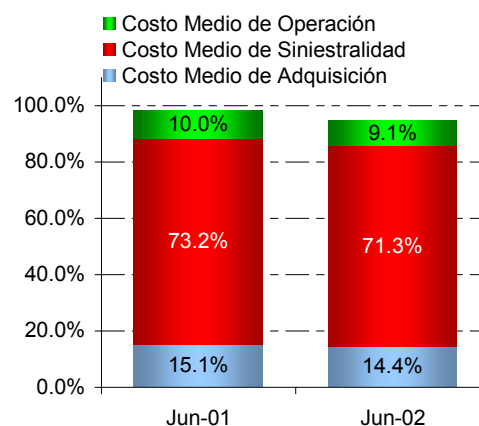
Concentración de Mercado



Participación de las Compañías que integran el CR5

Compañía	Jun-01	Jun-02
Comercial América	21.5%	23.1%
GNP	14.9%	14.0%
Aseguradora Hidalgo	11.0%	10.6%
Seguros Inbursa	8.6%	10.5%
Seguros Banamex	3.3%	
Seguros Génesis		3.5%

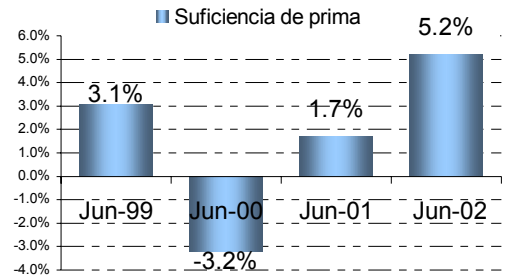
Estructura de Costos



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.

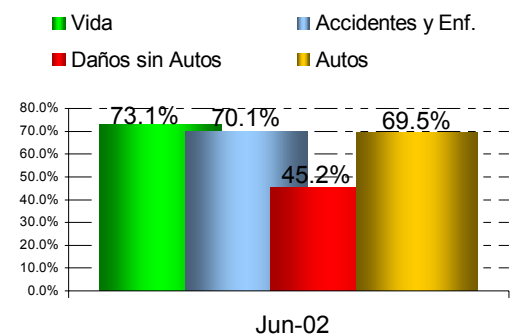
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, pasó de 98.3% en junio del 2001 a 94.8% en junio del 2002. De esta manera, al final del primer semestre del 2002 se registró una suficiencia de prima de 5.2% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que significa que la emisión de primas del sector asegurador mexicano en su conjunto, fue suficiente para cubrir sus costos. Es importante destacar que el índice combinado a junio del 2002 fue 3.5 puntos porcentuales menor que lo registrado durante el mismo periodo del año anterior, continuando así la tendencia hacia una mayor suficiencia de prima.

Suficiencia de prima



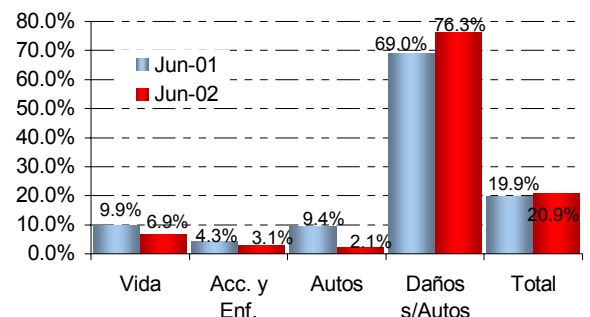
Al cierre de junio del 2002, el costo neto de siniestralidad del sector asegurador en su conjunto registró un incremento real de 12.3% respecto al mismo periodo del año anterior al ubicarse en 26,211 millones de pesos, cifra que representa 71.3% de la prima retenida devengada.

Costo Medio de Siniestralidad por Operación



Por su parte, los costos medios de siniestralidad de las operaciones de Vida, Accidentes y Enfermedades y Daños registraron decrementos de 2.4, 2.2 y 1.9 puntos porcentuales, respecto al segundo trimestre del 2001.

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



Reaseguro

Al final del primer semestre de 2002, la cesión del sector asegurador aumentó en un punto porcentual respecto al segundo trimestre del año anterior, ubicándose en 20.9%. Si no se toman en cuenta los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, dado que estos no presentan operaciones de reaseguro, el porcentaje obtenido es 23.4%, el cual es 0.6 puntos porcentuales mayor al observado en el mismo periodo del año anterior.

Resultados

Al final del segundo trimestre del 2002, el sector asegurador presentó una pérdida operativa de 920.6 millones de pesos, cifra menor a la registrada en el mismo periodo del año anterior (3,840.9 millones de pesos). En este sentido, los productos financieros derivados de las inversiones fueron suficientes para revertir dicha pérdida, por lo que una vez descontados el Impuesto sobre la Renta (ISR) y la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU), el sector asegurador alcanzó una utilidad neta de 3,385.9 millones de pesos.

Resultados del Sector Asegurador

	Jun-01	Jun-02	Cambio %
Primas Retenidas	41,696.4	51,215.2	17.1
Incr. Neto a Rvas.	11,320.8	14,476.3	21.9
Riesgos en Curso y Fzas. en Vigor			
Costo Neto de Adqs.	6,337.3	7,392.3	11.2
Costo Neto de Sinies.	22,248.6	26,211.1	12.3
Utilidad Técnica	1,789.7	3,135.5	67.0
Incr. Neto de otras Reservas.	612.5	-1,668.5	-359.6
Gastos de Operación	5,018.1	5,724.6	8.7
Utilidad de Operación	-3,840.9	-920.6	77.2
Prod. Financieros Netos	4,573.1	4,591.8	-4.3
Utilidad Antes de ISR y PTU	732.2	3,671.2	377.8
ISR y PTU	210.2	285.3	29.3
Utilidad del Ejercicio	522.0	3,385.9	518.0

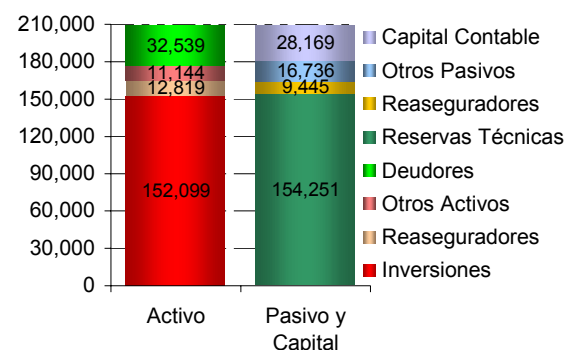
Los productos financieros derivados de las inversiones del sector asegurador experimentaron un decremento real de 4.3% respecto al segundo trimestre del año anterior. Al excluir los productos financieros generados por los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, el decremento alcanza el 13.8% en términos reales.

La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.7% al final del segundo trimestre del 2002, 1.8 puntos porcentuales menor a la registrada en el mismo periodo del 2001.

Situación Financiera

Al cierre del segundo trimestre del 2002, los activos del sector asegurador sumaron 208,600.8 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 20.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, del total de los activos del sector, el 72.9% estaba representado por inversiones, cifra similar a la registrada al final de junio del 2001.

Estructura de Financiamiento del Activo



Por otra parte, al final del segundo trimestre del 2002 el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 180,432.3 millones de pesos, registrando así un incremento real de 22.3% con respecto a junio del 2001. Asimismo, el capital contable experimentó un crecimiento real de 12.7% alcanzando un monto de 28,168.5 millones de pesos. Debido a lo anterior el porcentaje del pasivo respecto del activo aumentó en un punto porcentual contra lo observado en

Reservas Técnicas

el mismo periodo del año anterior. Dicha razón se ubicó en 86.5%, por lo que el capital contable representaba el 13.5% restante.

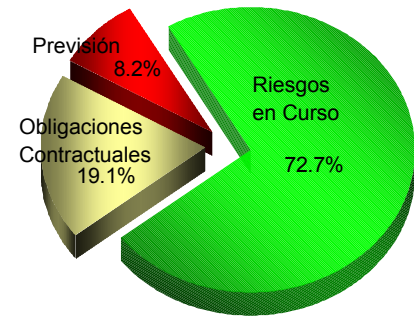
Al finalizar el primer semestre del 2002, las reservas técnicas del sector asegurador mexicano sumaron 154,251 millones de pesos, registrando así, un incremento anual real de 21.9%.

La reserva de riesgos en curso, que representa el 72.7% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 111,945 millones de pesos, lo cual representa un incremento real anual de 35.3%. Es importante destacar que la operación de vida participa con el 80.7% del total de la reserva de riesgos en curso.

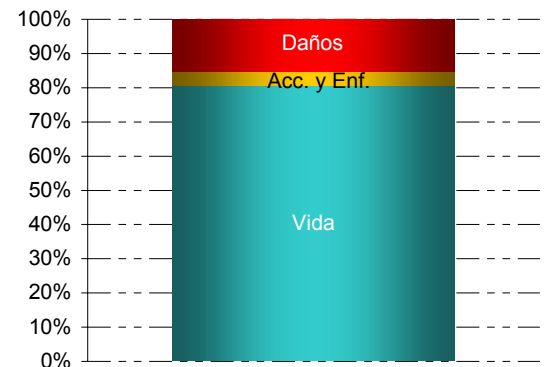
Asimismo, la reserva de riesgos en curso de vida registró un incremento real anual de 40.6%. Dentro de esta reserva se encuentra la reserva matemática de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, la cual participa con el 59.5%.

Las inversiones del sector ascendieron a 152,099 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 20.9% respecto al segundo trimestre del año anterior. Las inversiones en valores representaron el 93.8% del total de las inversiones del sector (73.6% en valores gubernamentales, 21.2% en valores de empresas privadas y el 5.2% restante en otros rubros relacionados con las inversiones en valores), en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.4% y el 4.8%, respectivamente.

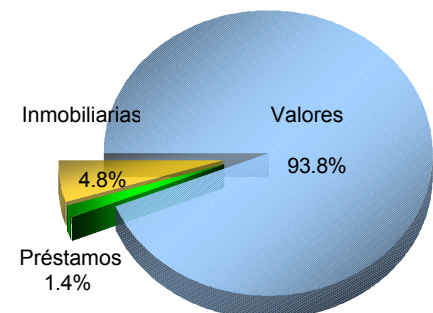
Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso



Inversiones



Composición de la Cartera de Valores

	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	73.6	104,998.2
Tasa Fija Privados	16.4	23,394.7
Renta Variable	4.8	6,812.6
Otros	5.2	7,436.7
TOTAL	100.0	142,642.2

Inversiones

Conclusiones

Al cierre del segundo trimestre del 2002, la industria aseguradora presentó un elevado crecimiento en la prima directa, 19%, el mayor crecimiento registrado durante el primer semestre del año desde junio de 1998. Es importante destacar que este desempeño se dio en un marco de bajo crecimiento de la economía, aunque a diferencia de otros años, la economía mexicana goza de un ambiente macroeconómico estable en el que destacan finanzas públicas equilibradas, un nivel de inflación bajo y una tasa de interés en un mínimo histórico.

Asimismo, el aumento en la suficiencia de prima registrada por el sector asegurador al final de este periodo, se debió al decremento respecto al mismo semestre del año anterior, de todos los costos considerados: costo medio de siniestralidad, costo medio de operación y costo medio de adquisición.

La utilidad neta del sector, que alcanzó un monto de 3,386 millones, fue 2,864 millones mayor que la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

Dicha utilidad se explica de manera significativa, por el crecimiento en la emisión de primas, así como por la reducción de los costos medios de siniestralidad, operación y adquisición. Adicionalmente, las utilidades se beneficiaron por la liberación de la reserva de previsión que se dio como resultado de las reformas a la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros publicadas en el diario oficial el 16 de enero del 2002.

En cuanto al nivel de solvencia, es importante 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, lo cual indica que el sector al realizar esta operación, mantiene una política prudencial acorde a la regulación de inversiones.

Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

[Regresar](#)

Estructura

Son 14 las compañías autorizadas para operar los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social. De éstas, ocho son especializadas en estos seguros, mientras que el resto ofrece también los seguros tradicionales. Asimismo, de estas catorce compañías cinco operaban bajo el esquema de filiales de empresas del extranjero, cuatro formaban parte de grupos financieros y 1 compañía era filial al mismo tiempo que pertenecía a algún grupo financiero.

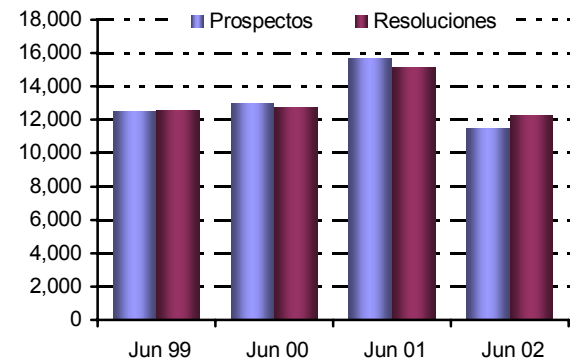
Durante el primer semestre de 2002, los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social presentaron un decremento del 0.62% en términos reales.

Crecimiento

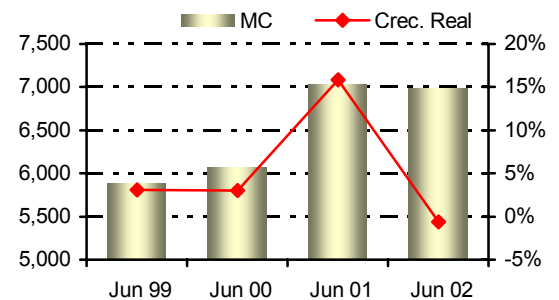
Desde el 1º de julio de 1997, fecha en que inicia el nuevo sistema de pensiones hasta el 30 de junio de 2002, el IMSS ha otorgado 124,422 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. Este documento le permite a un asegurado del IMSS, que previamente haya cumplido con los requisitos establecidos en la Ley del Seguro Social, elegir a la aseguradora que le pagará su pensión. De estas personas, al finalizar el primer semestre del año, 122,703 ya habían elegido aseguradora, lo cual representa 27,945 casos más que los reportados en junio de 2001.

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema a junio de 2002, ascienden a 58,665 millones de pesos. De éstos, el 85.8% corresponde a pensiones por Invalidez y Vida, mientras que el resto es generado por las pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.

Prospectos y Resoluciones Semestrales



Montos Constitutivos Semestrales (Millones de pesos, Jun 2002 =100)



Concentración

Las compañías integradas a grupos financieros, presentaron una participación del 58% 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 23.6%.

El índice de concentración de mercado CR5, el cual mide la participación de las cinco empresas más grandes (Bancomer, Inbursa, Porvenir GNP, Banamex y Banorte), al término del primer semestre, alcanzó el 73.4%, con lo cual se observa un decremento de casi un punto porcentual respecto al cierre del mismo mes del año anterior.

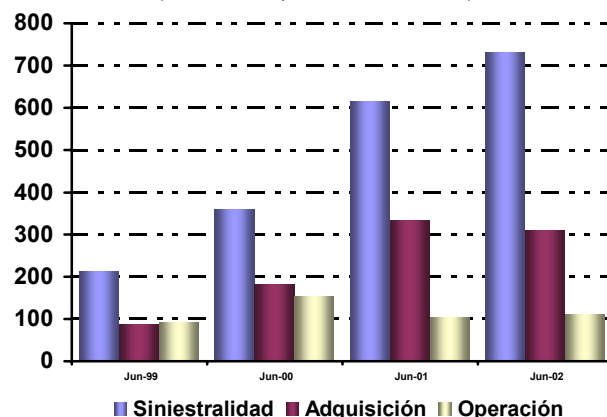
Porcentaje de Participación Acumulada desde el inicio del Sistema Prima Directa (Cifras al 30 de junio de 2002)

	Part. %	Part. %	
Bancomer (GF)	21.6	Inbursa (GF)	18.3
Porvenir GNP	15.4	Banamex (F, GF)	10.8
Banorte (GF)	7.3	Comercial América	6.9
Génesis (F)	6.6	Bitál	6.4
Allianz (F)	3.3	Principal (F)	1.8
AIG (F)	1.0	Aseg. Hidalgo	0.5
Royal & SunAlliance (F)	0.1	Serfín (GF)	0.0
Total			100.0

Estructura de Costos

Es importante mencionar que a pesar de que las compañías continúan con altos costos a causa de los recursos destinados al otorgamiento de beneficios adicionales y al aumento en el número total de pensionados, durante el segundo trimestre de 2002, los costos de adquisición reportaron un decremento de 11.6%, lo cual junto con los productos financieros favorecieron la obtención de una utilidad en el ejercicio de más de 245 millones de pesos durante este periodo, lo que representa un incremento real del 158.5% respecto a junio del 2001.

Estructura de Costos
(Millones de pesos, Jun 02=100)



Las reservas generadas por los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, al término del primer semestre del 2002, sumaron 55,498 millones de pesos, cifra que representa el 36% del total de reservas del sector asegurador en conjunto.

Dada la naturaleza de estos seguros, la constitución de estas reservas se canalizan a la cobertura de obligaciones de largo plazo, respaldadas con inversiones de largos vencimientos que ofrecen rendimientos reales. De este modo, los portafolios de inversión afectos a las reservas técnicas de los seguros de pensiones, al concluir el primer semestre de 2002, ascendieron a 58,211 millones de pesos y los productos financieros obtenidos por la inversión de estas reservas se incrementaron en 9.6 puntos porcentuales en términos reales, sumando un monto de 1,948 millones de pesos.

Conclusiones

Como se puede observar, el mercado de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social ha visto frenado su crecimiento en los dos últimos trimestres.

Como consecuencia de esta reducción en la emisión de primas, los costos de adquisición también han sufrido una importante caída, principalmente durante el segundo trimestre de este año. Sin embargo, a pesar de haberse presentado una pérdida operativa, el incremento en los productos financieros favoreció el resultado del ejercicio de las empresas especializadas en los seguros de pensiones, permitiendo obtener una utilidad al término del ejercicio de 245 millones de pesos.

Estructura

Sector Afianzador [Regresar](#)

Al 30 de junio de 2002, la estructura del sector afianzador no registró cambios respecto al cierre de 2001 y se compone por 14 compañías, 5 de las cuales están integradas a grupos financieros y 3 son filiales; adicionalmente, una institución es filial y a la vez es parte de algún grupo financiero.

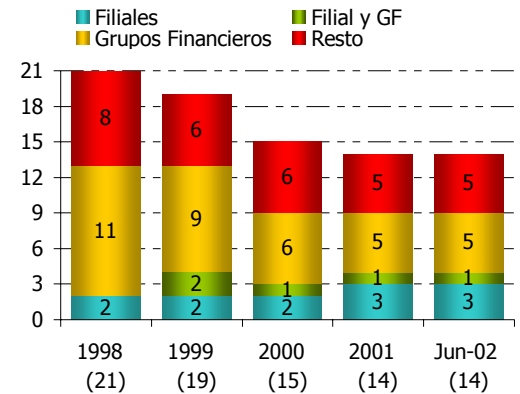
En lo que se refiere a la concentración de mercado, las cinco instituciones con mayor participación en la emisión de la prima directa, representaban el 86.2% del mercado.

Índice de concentración CR5					
Índice %	Dic. 1998	Dic. 1999	Dic. 2000	Dic. 2001	Jun. 2002
Sector Afianzador	75.9	84.9	86.7	87.0	86.2

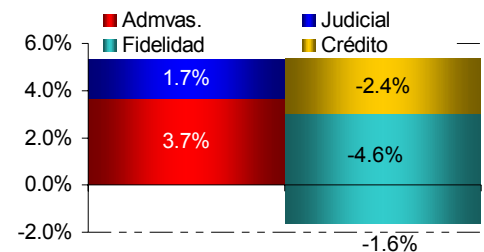
Al concluir el primer semestre de 2002, la emisión del sector afianzador fue por 1,417.4 millones de pesos, de los cuales el 98.7% corresponden a prima directa y sólo el 1.3% (18 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

El monto de las primas directas, ascendió a 1,399.5 millones de pesos, experimentando una contracción en términos reales de 1.6% respecto de lo registrado a junio de 2001. La contribución a dicho decremento de las fianzas administrativas fue de 3.7pp y la de las fianzas judiciales de 1.7pp; por su parte las fianzas de crédito y las fianzas de fidelidad contribuyeron de manera negativa al crecimiento real de la prima directa, con -2.4pp y -4.6pp, respectivamente.

Estructura del Sector Afianzador



Participación por ramo en el crecimiento



Crecimiento

Primas directas			
Enero- Junio de 2002			
	Monto *	Comp. de Cartera %	Crecimiento real %
Fidelidad	93.6	6.7	-41.3
Judicial	163.7	11.7	17.1
Administrativas	924.9	66.1	6.0
Crédito	217.3	15.5	-13.3
TOTAL	1,399.5	100.0	-1.6

* millones de pesos

Estructura de Costos

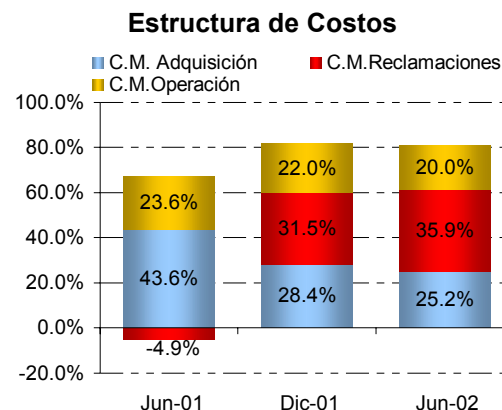
Al finalizar junio de 2002, el índice combinado alcanzó un valor de 81.1%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación, el primero de los cuales registró un nivel de 25.2%. En cuanto al costo medio de operación, éste registró una ligera disminución de 3.6 puntos porcentuales en relación a junio de 2001.

Por su parte, el costo de reclamaciones al concluir junio de 2002 fue de 35.9%, mientras que el mismo indicador obtenido en junio de 2001 fue de -4.9%, debido a recuperaciones derivadas de operaciones de reafianzamiento internacional.

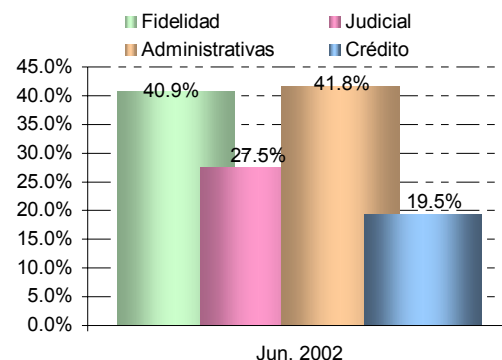
Como consecuencia del valor que alcanzó el índice combinado, la suficiencia de prima para el primer semestre de 2002 fue de 18.9%.

Destaca que el ramo de fianzas administrativas fue el que registró un mayor nivel de costo medio de reclamaciones con 41.8 %; por su parte los ramos de fianzas de fidelidad, judiciales y crédito registraron costos medios de reclamaciones de 40.9%, 27.5% y 19.5%, respectivamente.

El sector afianzador cumple una función como inversionista institucional; de acuerdo con ésta, a lo largo del primer semestre de 2002, obtuvo productos financieros por un monto de 106.6 millones de pesos, con una contracción del orden de 27.2% en términos reales, respecto de lo reportado para el mismo periodo de 2001.



Costo Medio de Reclamaciones por Ramo



Resultados

Resultados del Sector Afianzador

	Jun-01	Jun-02	Var. Real (%)*
Prima Retenida	1,057	1,073	-3.3
Incr. Neto de la Rva. de Fianzas en Vigor	123	-50	-139.1
C. Neto de Adquisición	461	271	-44.0
C. Neto de Reclamaciones	-46	404	935.8
Utilidad Técnica	519	449	-17.6
Incr. Neto a otras Rvas.	50	49	-6.3
Gastos de Operación	320	279	-16.7
Utilidad de Operación	149	120	-23.2
Prod. Financieros Netos	140	107	-27.2
Ut. antes ISR y PTU	289	227	-25.1
ISR y PTU	112	106	-10.0
Utilidad del Ejercicio	177	121	-34.8

Situación Financiera

El resultado del ejercicio de las instituciones de fianzas al 30 de junio de 2002, reportó una utilidad de 120.8 millones de pesos.

En lo que se refiere a la situación financiera, al concluir el primer semestre de 2002 el sector afianzador reportó activos por un monto de 6,632.7 millones de pesos, lo que significó un crecimiento real de 0.2% respecto a lo registrado al cierre de junio de 2001.

En este contexto, cabe señalar que las inversiones del sector sumaron 4,332.6 millones de pesos, equivalente al 65.3% del total del activo, con un crecimiento real de 4.5%, respecto de lo reportado en junio de 2001.

Reservas Técnicas

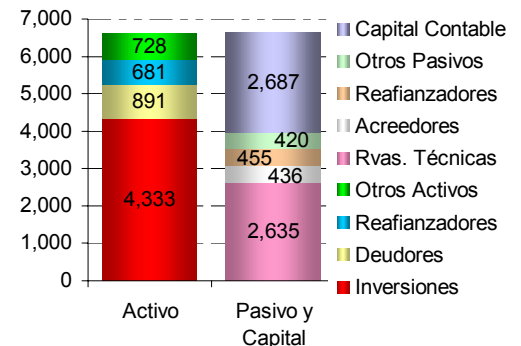
Las reservas técnicas sumaron 2,635.3 millones de pesos, equivalente a una contracción real de 5.4%, respecto del registrado en el mismo periodo del año anterior.

Cabe señalar que la reserva de fianzas en vigor, registró un monto de 1,357.3 millones de pesos, con una contracción en términos reales de 14.8% respecto a junio de 2001, en tanto que la reserva de contingencia se ubicó en 1,278.0 millones de pesos y tuvo un crecimiento real de 7.1%, respecto a lo registrado al primer semestre del año anterior. Por otro lado, dado el carácter acumulativo de la reserva de contingencia, ésta ha mantenido su tendencia incremental.

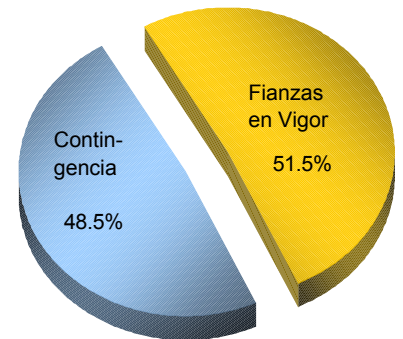
Inversiones

Al finalizar junio de 2002, las inversiones en valores (3,726.4 millones de pesos), representaron el 86% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (447.7 millones de pesos) y los préstamos (158.5 millones de pesos), representaron el 10.3% y el 3.7% del total de inversiones, respectivamente.

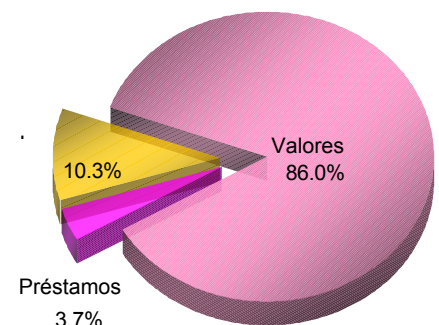
Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas

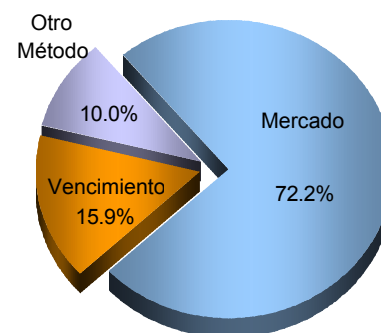


Inversiones



Finalmente, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, con un 64.5%. Adicionalmente, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 74.1% de las mismas están valuadas a mercado, el 15.9% lo están a vencimiento y el restante 10.0% están valuadas por otros métodos.

Valuación de la cartera de valores total



Composición de la cartera de valores

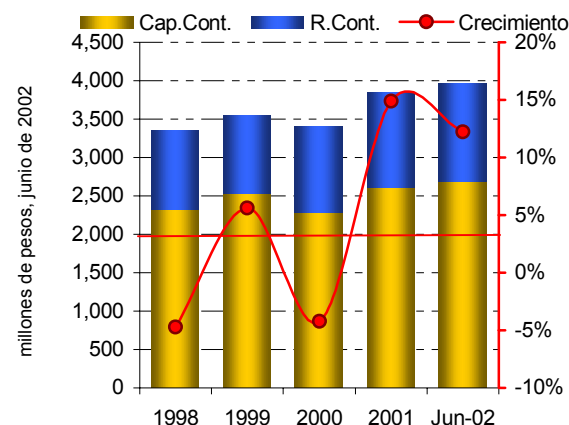
	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	64.5	2,402.1
Tasa Fija Privados	21.5	802.3
Renta Variable	7.2	269.8
Otros	6.8	252.2
Total	100.0	3,726.4

Patrimonio

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 3,964.7 millones de pesos al concluir el primer semestre de 2002, con un crecimiento en términos reales del orden de 12.2%, respecto del mismo periodo de 2001.

Este crecimiento se explica por el aumento de capital contable, debido principalmente a la utilidad del ejercicio y a aportaciones adicionales de capital por parte de los accionistas. Asimismo, los recursos patrimoniales equivalen al 59.8% del activo durante el periodo de análisis.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Conclusiones

El sector afianzador ha mostrado a lo largo del primer semestre de 2002 poco dinamismo en su evolución. Esto se debe en gran medida, a la baja en la actividad económica nacional que se ha observado a lo largo del periodo referido. En efecto, en dicho periodo se ha podido constatar una desaceleración de la economía nacional, influenciada en gran medida por el bajo crecimiento de la economía norteamericana. Uno de los sectores nacionales que se ha visto particularmente afectado ha sido el de la construcción, el cual ha registrado tasas negativas de crecimiento desde el primer trimestre de 2001. Esta situación generó una disminución en la obra pública, lo que ha impactado desfavorablemente en la emisión de pólizas de fianzas administrativas que amparan la obra civil.

Por esa situación, no obstante al mes de marzo de 2002 el ramo de las fianzas administrativas reportó un decremento de 7.6% en su emisión, dado un mejor comportamiento de la economía mexicana, al cierre de junio de 2002 ese ramo mostró signos de recuperación con un crecimiento de 6%, mismo que contribuyó de manera determinante a frenar la contracción del total de la prima directa del sector para quedar en -1.6%.

La evolución favorable de sus costos al mantenerse en niveles constantes sin variaciones importantes a la alza y los productos financieros obtenidos por la inversión de sus activos, ha permitido al sector afianzador durante los seis meses transcurridos de 2002 continuar reflejando utilidades.