



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 Asegurador^{1,2}

Regreso

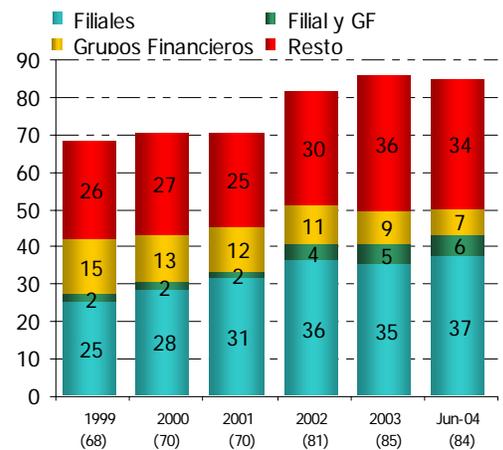
Al finalizar el segundo trimestre de 2004, el sector asegurador estaba conformado por 84 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 84 instituciones, 7 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 37 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior.

Es importante señalar que en el periodo mencionado, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público revocó la autorización otorgada a Swiss Re México, S.A. para organizarse y funcionar como institución de seguros filial.

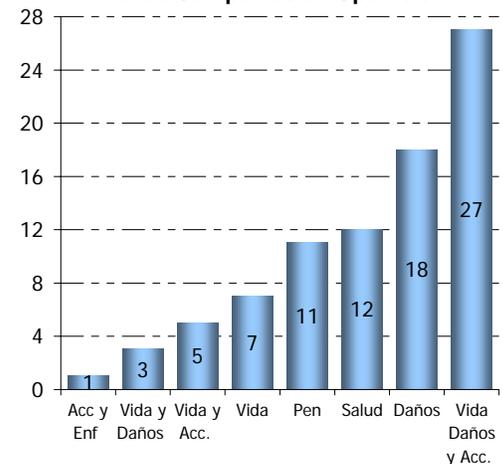
Durante el segundo trimestre de 2004, se autorizó la fusión entre Seguros Banorte Generali, S.A. de C. V. y Generali México, Compañía de Seguros, S.A. Por su parte, se autorizaron dos nuevas compañías para operar: XL Insurance México, S.A. de C.V. y Royal & SunAlliance Pensiones (México) S.A. de C.V. para funcionar como instituciones filiales de seguros y pensiones, respectivamente.

Al finalizar el segundo trimestre de 2004, 7 compañías contaban con autorización para operar exclusivamente los seguros de Vida, mientras que 18 compañías contaban con autorización para operar exclusivamente seguros de Daños. Por otra parte, sólo 3 compañías tenían autorización para operar Daños y Vida simultáneamente, mientras que 27 compañías operaban los seguros de Vida, Accidentes y Enfermedades y Daños en su conjunto. Adicionalmente, 11 compañías estaban autorizadas para operar los seguros de Pensiones derivados

Estructura del Sector Asegurador



No. de Compañías en Operación



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

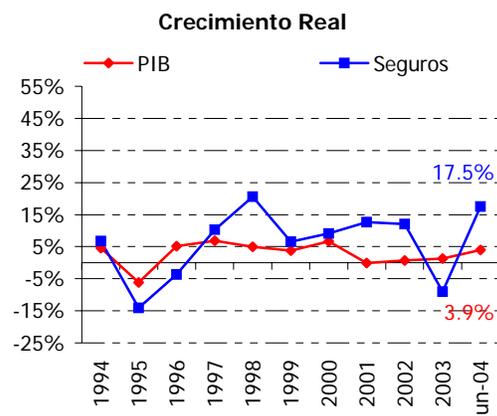
² Seguros Banorte Generali, S.A. de C. V., celebró la fusión con Generali México, Compañía de Seguros, S.A. Es importante señalar que debido a la forma de contabilización de este tipo de operaciones, la información financiera de Generali México, Compañía de Seguros, S.A. (institución fusionada) fue incorporada 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 Generali México, Compañía de Seguros, S.A., hasta el mes de marzo de 2004.

Crecimiento

de las Leyes de Seguridad Social, mientras que 12 compañías operaban los seguros de Salud. Finalmente, 1 compañía operaba exclusivamente accidentes y enfermedades.

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del segundo trimestre de 2004, ascendió a 71,946.4 millones de pesos, de los cuales, el 98.2% (70,677.9 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.8% (1,268.5 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

Es importante destacar el dinamismo mostrado por el sector al registrar un crecimiento en términos reales de 17.5% respecto al mismo periodo del año anterior, en cuyo comportamiento influyó la comercialización, por parte de Seguros Banamex, de productos de seguros denominados plan patrimonial Banamex y proyección patrimonial Banamex, bajo el esquema de un seguro de vida individual flexible³.



La operación que registró el mayor crecimiento en el periodo citado fueron los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social⁴, que mostraron un crecimiento real de 79.5%, seguido por la operación de Vida, sin considerar a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, que mostró un crecimiento real de 37.4% en los mismos términos.

Los diferentes tipos de seguros que integran la operación de Vida, sin incluir a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron crecimientos en términos reales. Vida Individual creció 75.5% en relación a junio de 2003, mientras que Vida Grupo y Vida Colectivo registraron crecimientos en términos reales de 0.6% y 6.3%, respectivamente.

Para ese mismo periodo de análisis, las operaciones de Accidentes y Enfermedades⁵ y Daños experimentaron crecimientos en términos reales del 10.0% y 3.6% respectivamente, con respecto al mismo periodo del año anterior. La operación de Daños sin incluir el ramo de autos, experimentó un crecimiento real de 5.6%.

³ Los planes de seguros de vida individual flexibles son productos que incluyen dos componentes: un elemento de protección (normalmente a través de un seguro temporal) y un elemento de captación-ahorro. Están dirigidos a personas que requieren protección durante la vigencia del seguro, así como capitalización durante o al finalizar la vigencia del mismo.

⁴ Crecimiento explicado por la instrumentación de los incrementos (11%) en las pensiones por los seguros de invalidez y vida y riesgos de trabajo (artículos décimo cuarto y vigésimo cuarto transitorios del decreto que adiciona y reforma diversas disposiciones de la Ley del Seguro Social). Esta instrumentación significó la transferencia de primas por concepto de los pagos retroactivos y de las rentas vitalicias de los pensionados con derecho a este incremento vigentes al 31 de marzo de 2004.

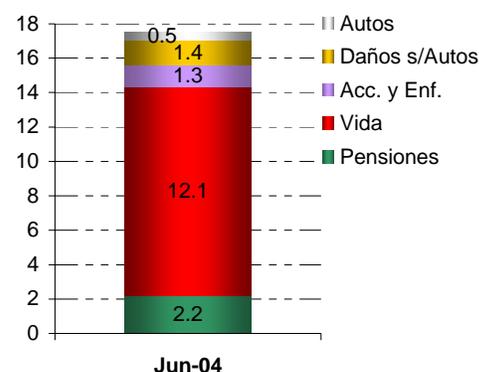
⁵ Incluye Salud

Es importante destacar que la mayoría de los ramos que componen la operación de Daños presentaron crecimientos en términos reales: Crédito (61.8%), Diversos (26.6%), Agrícola (24.6%), Responsabilidad Civil (15.9%), Automóviles (1.8%) y Marítimo y Transportes (1.6%). Por otra parte, los ramos de Incendio y Terremoto reflejaron decrementos de (-5.3%) y (-9.6%) respectivamente.

El crecimiento total del sector de seguros es producto de las operaciones y ramos que lo componen, de esta manera, la operación de vida sin considerar los seguros de pensiones contribuyó al crecimiento del sector asegurador en su conjunto con 12.1 pp. Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, la operación de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos y el conjunto de los demás ramos de la operación de Daños, presentaron contribuciones positivas al crecimiento de 2.2 pp., 1.3 pp., 0.5 pp. y 1.4 pp., respectivamente.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	61.8%
Diversos	26.6%
Agrícola	24.6%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	15.9%
Automóviles	1.8%
Marítimo y Transportes	1.6%
Incendio	-5.3%
Terremoto	-9.6%

Contribución por Operación en el
Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 17.5%



Concentración

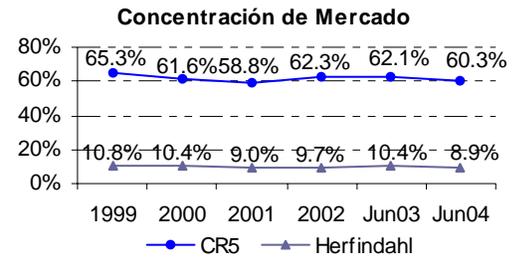
Al cierre de junio de 2004, el índice CR5, que se obtiene como la suma de participaciones de mercado de las cinco empresas más grandes, se ubicó en 60.3%. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de las siguientes compañías: Grupo Nacional Provincial (16.5%), Seguros Comercial América (15.3%), Metlife México (14.2%), Seguros Banamex (8.5%) y Seguros Inbursa (5.8%).

Cabe destacar los cambios en la composición del índice CR5 en donde Seguros Comercial América fue desplazado por Grupo Nacional Provincial y Seguros Banamex se posicionó en el cuarto lugar desplazando a Seguros Inbursa y Seguros Monterrey.

Participación de las Compañías que integran el CR5		
	Jun-03 %	Jun-04 %
Grupo Nacional Provincial	15.2	16.5
Seguros Comercial América	21.3	15.3
Metlife México	15.3	14.2
Seguros Banamex	----	8.5
Seguros Inbursa	6.1	5.8
Seguros Monterrey	4.3	---
Total	62.2	60.3

Asimismo, el índice de Herfindahl⁶ pasó de 10.4% al cierre de junio de 2003, a 8.9% al finalizar el mes de junio de 2004. Ambos índices señalan que la concentración en el mercado se ha disminuido en comparación con los niveles reportados el año anterior.

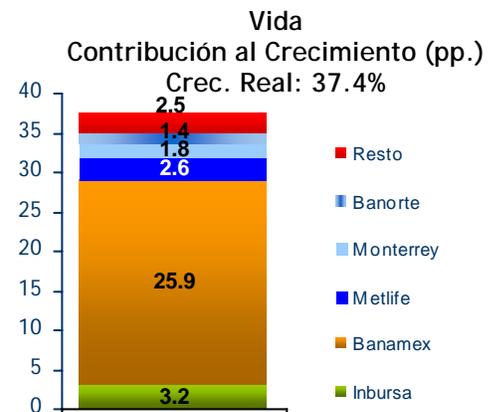
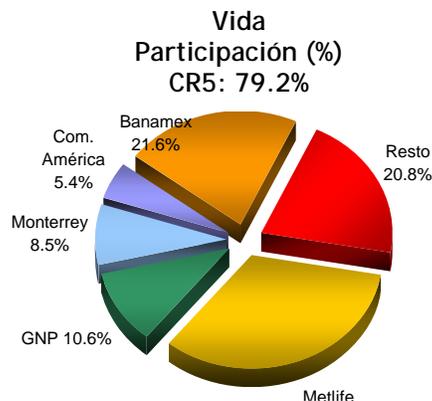
Es importante mencionar que la participación, de la prima directa, de las compañías filiales del mercado, ha aumentado de manera importante pasando de una participación de 11.2 durante 1999 a 63.7% durante junio de 2004.



En la operación de Vida, el índice de participación de mercado de las cinco empresas más grandes fue del 79.2%. Las compañías que integraron este índice fueron: Metlife México (33.1%), Seguros Banamex (21.6%), Grupo Nacional Provincial (10.6%), Seguros Monterrey (8.5%), Seguros Comercial América (5.4%).

Es importante destacar la participación de Seguros Banamex, en la operación de Vida, durante el segundo trimestre de 2004, ya que durante el mismo periodo del año anterior presentó una participación de 3.8%, porcentaje que no fue suficiente para formar parte de las cinco empresas con mayor participación en el mercado. Asimismo, se observa una considerable disminución en la participación de Metlife México, de 9.8 pp., con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las compañías que mas contribuyeron al crecimiento de 37.4% de la operación de vida, fueron: Seguros Banamex con 25.9 pp., Seguros Inbursa con 3.2 pp, Metlife México con 2.6 pp., Seguros Monterrey con 1.8 pp. y Seguros Banorte con 1.4 pp.

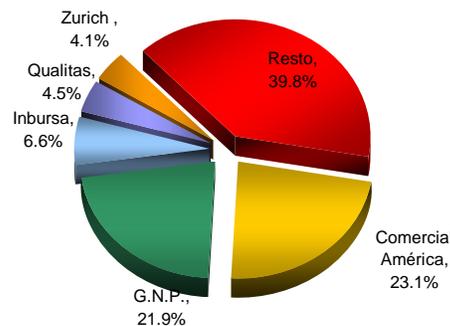


En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de participación de mercado de las cinco mayores empresas se ubicó en 60.2%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Seguros Comercial América (23.1%), Grupo Nacional Provincial (21.9%), Seguros Inbursa (6.6%), Qualitas, Cía. de Seguros (4.5%) y Zurich, Cía. de Seguros (4.1%).

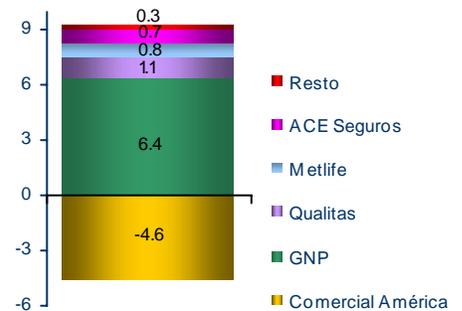
Es importante destacar la participación de Qualitas, Cía de Seguros, que desplazó a Mapfre Tepeyac, la cual se encontraba dentro de las cinco mayores empresas durante el mismo periodo del año anterior.

El crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 4.7%, en el cual las compañías que contribuyeron significativamente de forma positiva fueron: Grupo Nacional Provincial con 6.4 pp., Qualitas, Cía. de Seguros con 1.1 pp., Metlife México con 0.8 pp., y Ace Seguros con 0.7 pp. Por otra parte, Seguros Comercial América contribuyó de forma negativa con 4.6 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)
CR5: 60.2%



Accidentes y Enfermedades y Daños
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real: 4.7%

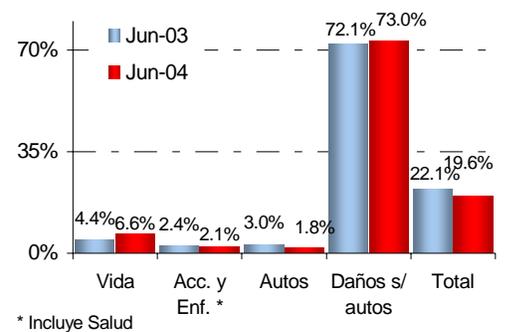


Reaseguro

Al final del segundo trimestre de 2004, la cesión del sector asegurador representó el 19.6% de la prima emitida, 2.5 pp. inferior a lo reportado en junio del 2003 (22.1%).

Es importante destacar que la mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de daños sin autos, los cuales cedieron el 73.0% del total de la prima emitida.

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



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.

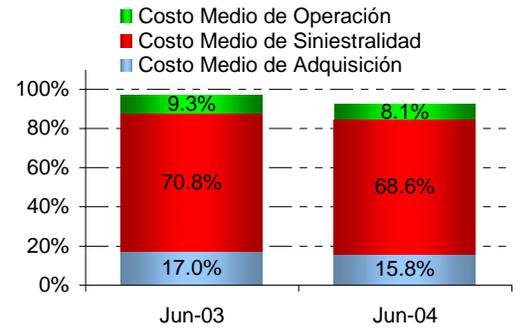
Estructura de Costos

Al 31 junio de 2004, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 68.6%, 15.8% y 8.1%, respectivamente. En relación con el año anterior, se observa un decremento de 1.2 pp. en los costos medios de operación y adquisición. Asimismo, se observa un decremento en el costo medio de siniestralidad durante el mismo periodo de referencia, de 2.2 pp.

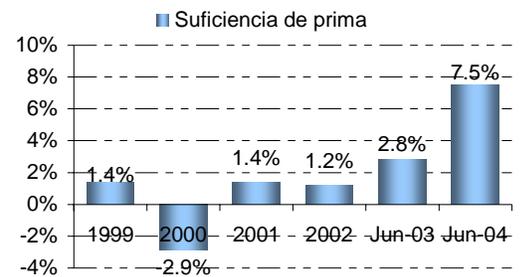
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó 4.7 pp, al pasar de 97.1% en junio de 2003 a 92.5% en junio de 2004. De esta forma, al término del segundo trimestre de 2004, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 7.5% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de vida con 24.3 pp. y el ramo de automóviles con 22.8 pp. El primero de ellos refleja un incremento de 1.8 pp., y el segundo una baja de 4.0 pp. respecto al mismo periodo anterior.

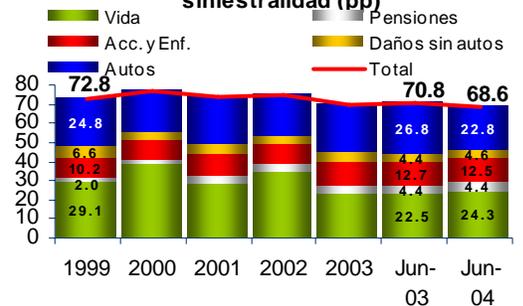
Estructura de Costos



Suficiencia de prima



Contribución al costo medio de siniestralidad (pp)



Resultados

Al finalizar el mes de junio de 2004, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 4,763.1 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento de 41.0%, 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 820.7 millones de pesos.

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 5,814.6 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de -17.6%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 4,255.2 millones de pesos, lo que representa una disminución en términos reales de 15.2% con respecto al cierre de junio de 2003.

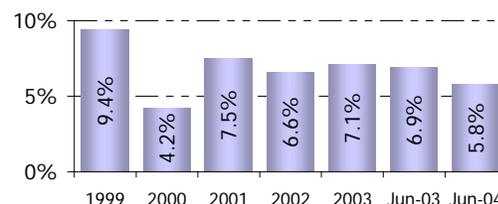
La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.8% al finalizar el segundo trimestre de 2004, cifra superior en 1.1 pp. a la registrada en el mismo periodo de 2003.

Al cierre de junio de 2004, los activos del sector asegurador sumaron 280,047.3 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 13.7% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 77.1% estaba representado por el rubro de inversiones.

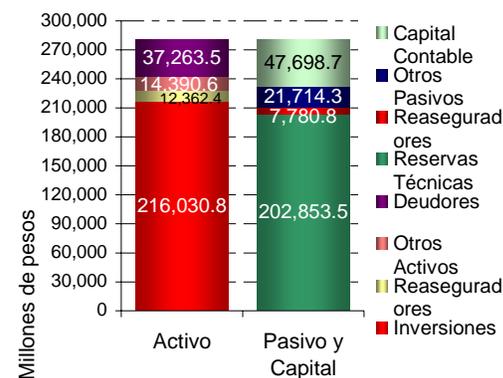
Al concluir el segundo trimestre de 2004, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 232,348.6 millones de pesos, registrando así un incremento real de 11.2% respecto al mismo periodo de

Resultados de Operación (millones de pesos)	Junio 2003	Junio 2004	% Crec.
Primas Retenidas	45,750.7	57,876.6	21.2
Incr. Neto a Rvas. Riesgos en Curso	7,891.8	13,545.1	64.5
Costo Neto de Adqs.	7,799.1	9,144.6	12.3
Costo Neto de Siniest.	26,822.0	30,423.8	8.7
Utilidad Técnica	3,237.7	4,763.1	41.0
Incr. Neto otras Reservas.	-417.4	-75.2	82.7
Gastos de Operación	5,341.0	5,659.0	1.5
Utilidad de Operación	-1,685.9	-820.7	53.4
Prod. Financieros Netos	6,760.0	5,814.6	-17.6
Utilidad Antes de ISR y PTU	5,074.1	4,993.9	-5.7
ISR y PTU	267.0	738.7	165.1
Utilidad del Ejercicio	4,807.1	4,255.2	-15.2

Rentabilidad Financiera Productos Financieros / Inversiones Promedio



Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas

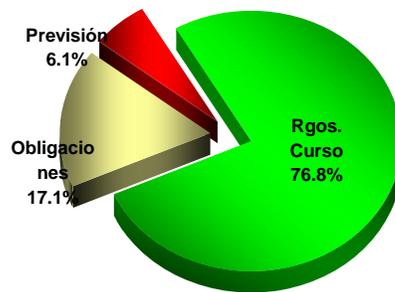
2003. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 27.9% alcanzando un monto 47,698.6 millones de pesos.

Finalmente, el apalancamiento del Activo con Pasivo, disminuyó en 1.9 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.

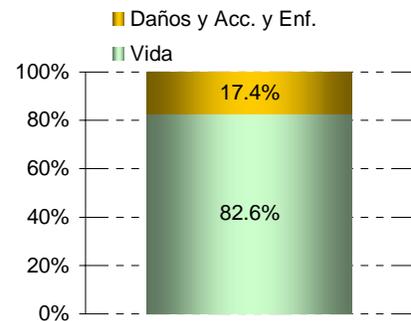
La reserva de riesgos en curso, que equivale al 76.8% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 155,859.3 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 16.1%, respecto a junio de 2003.

Es necesario destacar que la reserva de riesgos en curso está integrada por la operación de Vida, que participó con el 82.6% del total de esa reserva, mientras que las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participaron con el 17.4% restante.

Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso



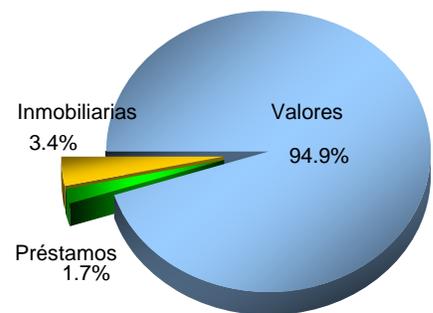
Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 216,030.8 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 17.2% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En este rubro, las inversiones en valores representaron el 94.9% del total de las inversiones del sector, 70.7% por valores gubernamentales, 17.5% por valores privados de renta fija, 4.7% por valores de renta variable y 7.1% por otros valores⁷, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.7% y el 3.4%, respectivamente.

La valuación de la cartera de inversiones muestra que el 34.6% estaban valuadas a mercado, el 60.4% a vencimiento y el

Inversiones

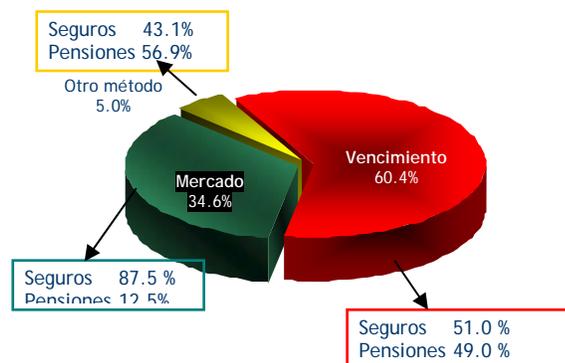


⁷ El rubro de "Otros valores" esta conformado por los valores disponibles a la venta.

restante 5.0% por otro método⁸.

Composición de la cartera de Valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales Tasa Fija Privados	70.7%	145,044.6
Renta Variable	17.5%	35,894.0
Otros	4.7%	9,675.9
	7.1%	14,425.9
Total	100.0%	205,040.4



Conclusiones

La industria aseguradora retoma el dinamismo al crecimiento que le ha caracterizado en los últimos años, de esta manera, al cierre del segundo trimestre de 2004, el sector asegurador presentó un crecimiento en la prima directa del 17.5%. De esta forma, el índice de penetración del sector asegurador, medido como la prima emitida en relación con el PIB alcanzó un valor de 1.9%.

El resultado favorable del mercado asegurador se atribuye fundamentalmente a la contribución al crecimiento que presentó la operación de vida sin considerar los seguros de pensiones que contribuyó con 12.1 pp. En menor medida, pero sin dejar de ser importante, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, la operación de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos y el conjunto de los demás ramos de la operación de Daños, presentaron contribuciones positivas al crecimiento de 2.2 pp., 1.3 pp., 0.5 pp. y 1.4 pp.

La utilidad neta alcanzada por las instituciones aseguradoras (4,255.2 millones de pesos), presentó un decremento real de -15.2% respecto a junio de 2003. En este sentido, la rentabilidad del sector que resulta de la relación que existe entre utilidad y el capital contable fue del 17.8%.

El total de activos del sector asegurador mostró una evolución favorable al reflejar un crecimiento real del 13.7%, el cual fue ocasionado principalmente por los crecimientos de las reservas técnicas y el capital contable, que contribuyeron con 8.9 pp. y 4.2 pp., respectivamente.

En cuanto al papel que juega el sector asegurador como inversionista institucional, cabe mencionar que aproximadamente el 90% 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.

⁸ 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.

Estructura

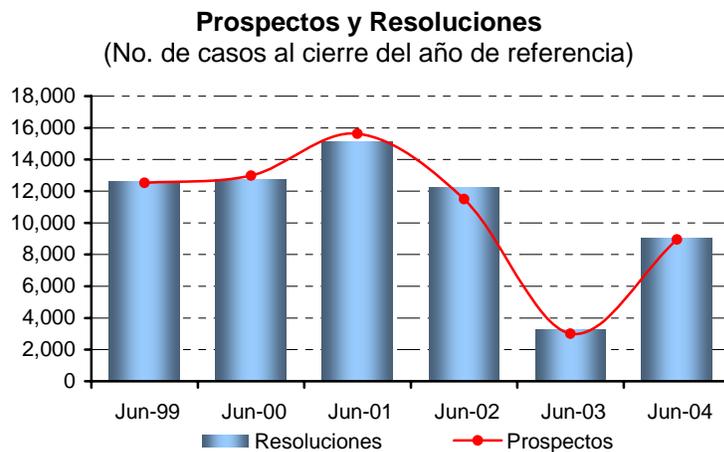
Crecimiento

[Regreso](#)

Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

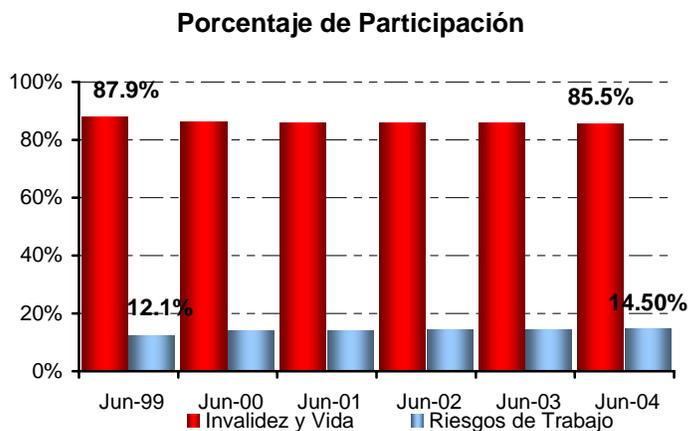
Al concluir el segundo trimestre del año 2004, eran 11 el número de compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta junio de 2004, el IMSS otorgó 136,744 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 135,295 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 5,754 casos más que los reportados en junio de 2003.



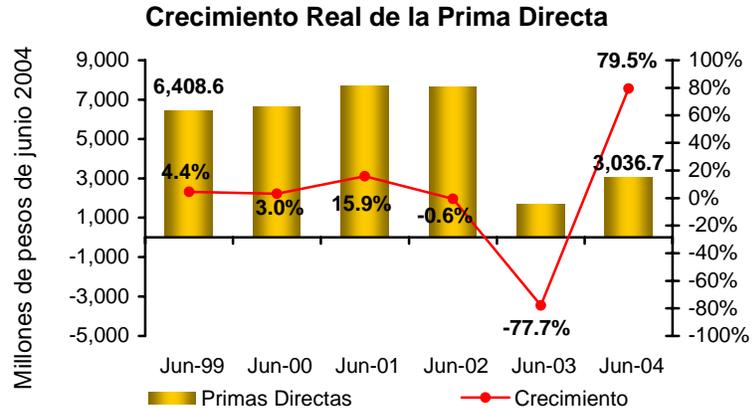
Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 71,116.9 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2004, de los cuales el 85.5% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida y el 14.5% a pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

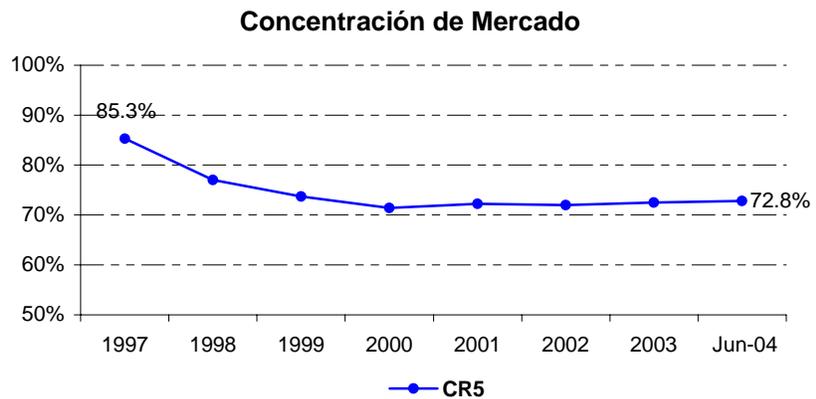
Las primas directas generadas al cierre del segundo trimestre de 2004 alcanzaron los 3,036.7 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 79.5% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: CNSF

Concentración

El índice de concentración CR5 compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de estos seguros, de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado fue de 72.8% de la emisión directa. Al término del segundo trimestre de 2004, este índice estuvo conformado por la participación de Pensiones BBVA Bancomer (19.5), Pensiones Inbursa (18.5%), Aseguradora Porvenir GNP (15.4%), Pensiones Banamex (11.2%) y Pensiones Banorte Generali (8.2%).



Fuente: CNSF

Las compañías integradas a grupos financieros mostraron una participación del 57.3% del mercado de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mientras que las empresas filiales de compañías del exterior registraron un 51.5%. Cabe señalar que entre estas dos divisiones existen intersecciones, ya que hay compañías que son grupos financieros a la vez que son filiales.

Resultados

El costo de adquisición continuó con la tendencia decreciente que se ha observado desde el año 2002, registrando en el segundo trimestre del 2004, una caída real de 36.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo el costo de operación registró una caída de 17.6% con respecto al mismo periodo. En contraste el costo de siniestralidad registró un incremento real de 10.9% con relación al mismo periodo del 2003.

Participación acumulada desde el inicio del Sistema

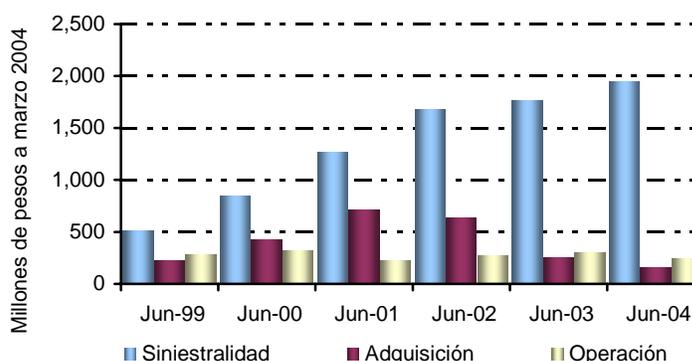
Primas Directas

(Cifras al 31 de junio de 2004)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
BBVA Bancomer (F, GF)	19.5%	Comercial América	6.4%
Inbursa (GF)	18.5%	Metlife Pensiones (F)	6.3%
Porvenir GNP	15.4%	Principal (F)	3.6%
Banamex (F, GF)	11.2%	Allianz Rentas (F)	3.0%
Banorte (GF)	8.2%	Royal & SunAlliance* (F)	1.3%
HSBC Pensiones (F)	6.6%		
Total			100.00

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

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros derivados de la inversión de los valores registraron un monto de 2,162.8 millones de pesos, lo que represento un decremento real de -7.1%.

Al cierre del segundo trimestre de 2004 se registró una pérdida operativa de 1,589.5 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior aunque permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 703.9 millones de pesos, esta presentó un decremento del 20.0% con respecto a junio del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del segundo trimestre de 2004, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 65,864.6 millones de pesos, representando el 32.5% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, lo que equivale a 2.2 pp. por debajo de la razón registrada en junio del año anterior.

Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 75,638.3 millones de pesos al concluir el segundo trimestre de 2004, lo que representó un crecimiento real de 10.8% con respecto al mismo periodo del anterior.