



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

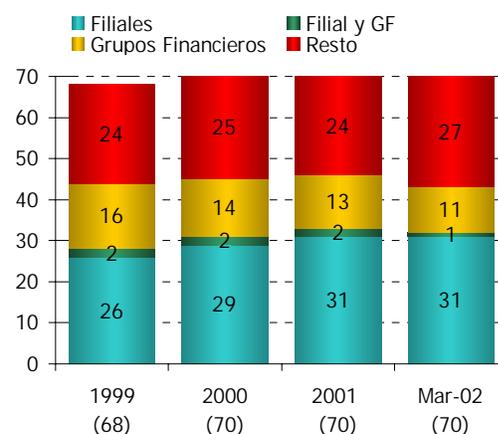
Estructura

Sector Asegurador¹

Al finalizar el primer trimestre de 2002, el sector asegurador estaba conformado por 70 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 66 instituciones privadas, 11 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 31 son filiales de instituciones financieras del exterior; en este sentido, es importante mencionar que una compañía presentaba capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que estaba integrada a un grupo financiero.

Durante el primer trimestre de 2002 destacaron los siguientes cambios en la estructura del sector: la autorización de fusión entre Colonial Penn de México y Seguros del Centro, la autorización para operar como compañía especializada en el ramo de salud otorgada a Médica Integral GNP, la desincorporación de CBI Seguros de CBI Grupo Financiero y finalmente la autorización por la cual Seguros BBV-Probursa dejó de ser parte del Grupo Financiero BBV-Probursa y filial de BBV International Investment Corporation, para convertirse en filial de The Globe Insurance Company Limited cambiando su actual denominación por la de Royal & Sun Alliance Seguros (México).

Estructura del Sector Asegurador



Crecimiento

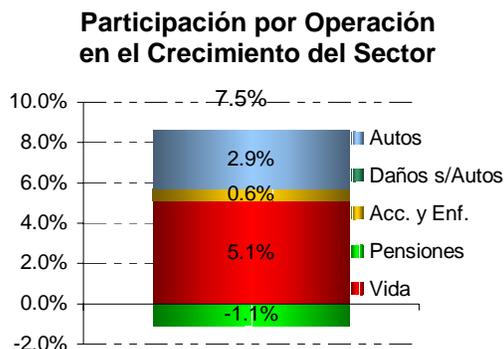
Durante los tres primeros meses de 2002, el monto de la emisión de primas directas del sector asegurador ascendió a 27,533 millones de pesos, lo que implica un crecimiento en términos reales de 7.5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante destacar que a pesar de la contracción registrada en el Producto Interno Bruto (PIB) al finalizar el primer trimestre de 2002 (-2.0%), el sector asegurador mexicano presentó un crecimiento positivo, continuando así con la recuperación que este sector viene mostrando a partir de 1997, en relación con la crisis que experimentó la economía mexicana a finales de 1994.

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

	Mar-01	%	Mar-02	%	Crec. Real
<i>Total</i>	24,462	100	27,533	100	7.5
<i>Pensiones</i>	3,260	13.3	3,130	11.4	-8.3
<i>Vida</i>	7,798	31.9	9,457	34.3	15.9
<i>Individual</i>	2,993	12.3	3,451	12.5	10.2
<i>Grupo</i>	2,109	8.6	1,913	6.9	-13.4
<i>Colectivo</i>	2,696	11.0	4,093	14.9	45.1
<i>Acc. y Enf.</i>	2,683	11.0	2,971	10.8	5.8
<i>Acc. Pers.</i>	194	0.8	226	0.8	11.4
<i>Gastos Méd.</i>	2,489	10.2	2,745	10.0	5.4
<i>Salud</i>	173	0.7	181	0.7	0.4
<i>Daños</i>	10,548	43.1	11,794	42.8	6.8
<i>Resp. Civil</i>	821	3.4	664	2.4	-22.8
<i>Marít. y Tran.</i>	827	3.4	854	3.1	-1.4
<i>Incendio</i>	858	3.5	816	3.0	-9.2
<i>Terremoto</i>	633	2.6	920	3.3	39.0
<i>Agrícola</i>	-2	0.0	63	0.2	3,493.3
<i>Automóviles</i>	6,488	26.5	7,546	27.4	11.1
<i>Diversos</i>	895	3.6	902	3.3	-3.6
<i>Crédito</i>	28	0.1	29	0.1	-3.4

¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 29 de Abril de 2002.

Concentración



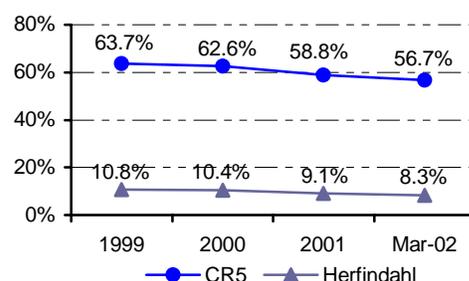
Durante el primer trimestre del 2002, el índice de participación de las 5 empresas más grandes del mercado (CR5) se ubicó en 56.7%. Dicho índice se encuentra conformado por la participación de mercado de: Comercial América (17.5%), Grupo Nacional Provincial (13.2%), Aseguradora Hidalgo (12.3%), Seguros Inbursa (9.8%) y Seguros Génesis (3.9%).

Por su parte, el índice de Herfindahl² se ubicó en 8.3% al finalizar el periodo enero-marzo del año 2002, lo cual indica que el sector asegurador se desenvuelve en un ambiente de mayor competencia al compararse con el índice de 9.1% registrado al cierre de 2001.

El crecimiento experimentado por el sector, se debe principalmente al comportamiento mostrado por las operaciones de vida, accidentes y enfermedades y daños, las cuales registraron crecimientos reales de 15.9%, 5.8% y 6.8%, respectivamente.

Sin embargo, los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social se contrajeron en 8.3% en términos reales.

Concentración de Mercado



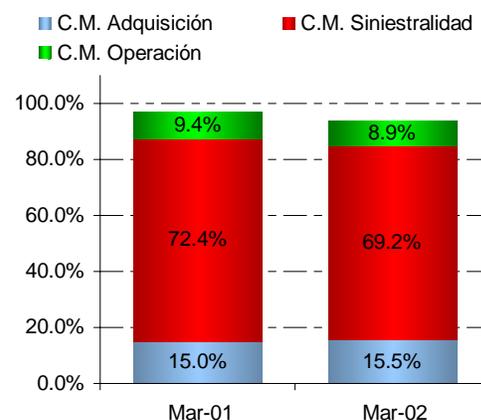
Participación de las Compañías que integran el CR5

	Mar-01	Mar-02
Comercial América	18.9%	17.5%
GNP	14.1%	13.2%
Aseguradora Hidalgo	11.9%	12.3%
Seguros Inbursa	8.6%	9.8%
Seguros Génesis	3.6%	3.9%

Estructura de Costos

El índice combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, pasó de 96.8% en marzo del 2001 a 93.6% en marzo de 2002. De esta forma, al final del primer trimestre de 2002, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 6.4% (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 y 3.2 puntos porcentuales

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.

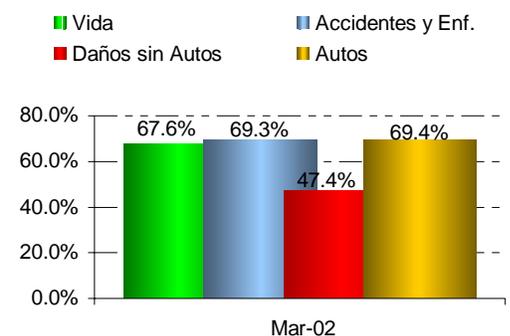
menor a lo registrado el año anterior.

Al finalizar el primer trimestre de 2002, los costos netos de siniestralidad, adquisición y operación representaron respectivamente el 65.9%, 20.8% y 13.3% de los costos netos del sector asegurador en su conjunto. En este sentido, la suficiencia de prima registrada por el sector se debió principalmente al decremento de 3.1 puntos porcentuales que experimentó el costo medio de siniestralidad del primer trimestre de 2002 al compararse con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el costo medio de operación experimentó un decremento de 0.5 puntos porcentuales, mientras que el costo medio de adquisición creció 0.5 puntos porcentuales.

Al final del primer trimestre de 2002, el costo neto de siniestralidad del sector asegurador en su conjunto registró un incremento real de 8.1% con respecto al mismo periodo del año anterior al ubicarse en 12,070 millones de pesos, cifra que representa 69.2% de la prima retenida devengada.

Por su parte, las operaciones de vida, accidentes y enfermedades y daños experimentaron decrementos de 6.7, 3.3 y 0.6 puntos porcentuales en el costo medio de siniestralidad con respecto al primer trimestre de 2001.

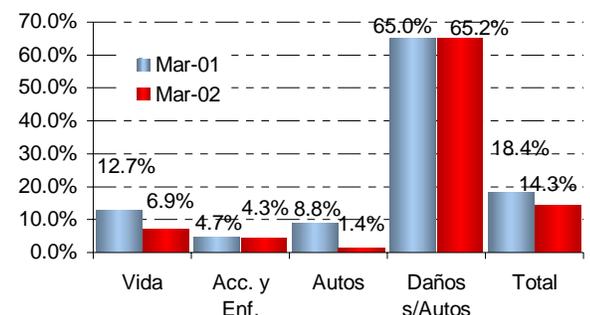
Costo Medio de Siniestralidad por Operación



Reaseguro

Al final del primer trimestre de 2002, la cesión del sector asegurador disminuyó en 4.1 puntos porcentuales con respecto al primer trimestre del año anterior, con lo que se ubicó en un 14.3%. 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 16.1%, el cual es 5.7 puntos porcentuales menor al observado en el mismo periodo del año anterior.

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



El decremento registrado en la cesión del mercado total de seguros y en la mayoría de las operaciones y ramos que integran al sector, se debe principalmente al endurecimiento que han experimentado las condiciones y precios relacionados con las negociaciones de contratos de reaseguro a raíz de los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001.

Resultados

Al final del primer trimestre de 2002 el sector asegurador presentó una pérdida operativa de 717 millones de pesos, la cual es considerablemente menor a la registrada en el mismo periodo del año anterior. En este sentido, los productos financieros derivados de la inversión de las reservas técnicas 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 1,484 millones de pesos, cifra que equivale a un crecimiento real del orden de 585.8% con respecto a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior.

Resultados del Sector Asegurador			
	Mar-01	Mar-02	Crec. Real (%)
Primas Retenidas	20,619	24,522	13.6
Incr. Neto a Rvas.	5,873	7,085	15.3
Riesgos en Curso y Fzas. en Vigor			
Costo Neto de Adqs.	3,099	3,806	17.4
Costo Neto de Sinies.	10,670	12,070	8.1
Utilidad Técnica	978	1,561	52.5
Incr. Neto de otras Reservas.	502	-165	-131.5
Gastos de Operación	2,303	2,443	1.4
Utilidad de Operación	-1,827	-717	62.5
Prod. Financieros Netos	2,186	2,504	9.4
Utilidad Antes de ISR y PTU	360	1,787	374.6
<i>ISR y PTU</i>	153	303	89.0
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	207	1,484	585.8

Los productos financieros derivados de la inversión de las reservas técnicas del sector asegurador experimentaron un crecimiento real de 9.4% con respecto al primer trimestre del año anterior. Al excluir los productos financieros generados por los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, el crecimiento alcanza el 6.6% en términos reales.

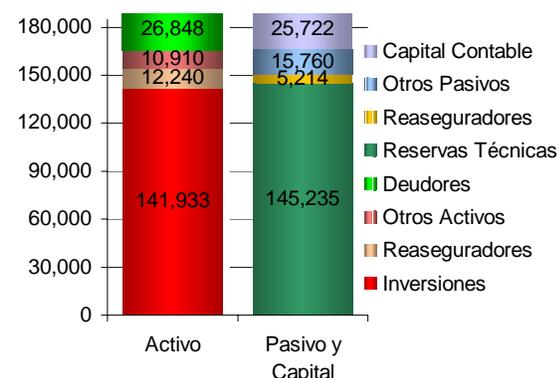
La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.8% al final del primer trimestre de 2002, cifra 0.8 puntos porcentuales menor a la registrada en el mismo periodo de 2001.

Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2002, los activos del sector asegurador sumaron 191,931 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 16.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, del total de los activos del sector, el 73.9% estaba representado por inversiones, cifra 1.5 puntos porcentuales mayor que la registrada al final de marzo de 2001.

Por otra parte, al final del primer trimestre de 2002 el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 166,209 millones de pesos registrando así un incremento real de 18.4% con respecto a marzo de 2001. Asimismo, el capital contable experimentó un crecimiento real de 7.7% alcanzando un monto de 25,722 millones de pesos. Debido a lo anterior el porcentaje de activos financiados con pasivos

Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas

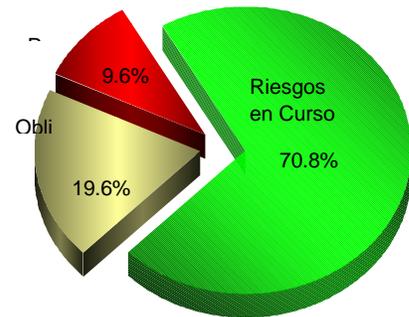
aumentó en 1.1 puntos porcentuales contra lo observado en el mismo periodo del año anterior. Dicha razón se ubicó en 86.6%, mientras que el capital contable representa el 13.4% restante.

Al finalizar el primer trimestre de 2002, las reservas técnicas del sector asegurador mexicano sumaron 145,235 millones de pesos, registrando así, un incremento anual real de 21.2%.

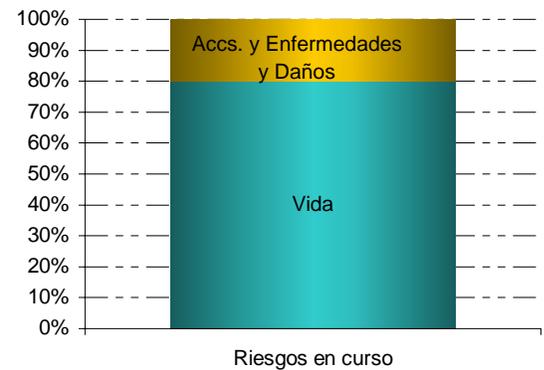
La reserva de riesgos en curso, que representa el 70.8% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 102,874 millones de pesos, lo cual representa un incremento real anual de 32.3%. Es importante destacar que la operación de vida participa con el 80.0% del total de las reservas de riesgos en curso.

Asimismo, es importante resaltar el incremento real anual de 38.6% que se observó en la reserva de riesgos en curso de vida, dentro de la cual la reserva matemática de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social representa el 60.6%.

Reservas Técnicas



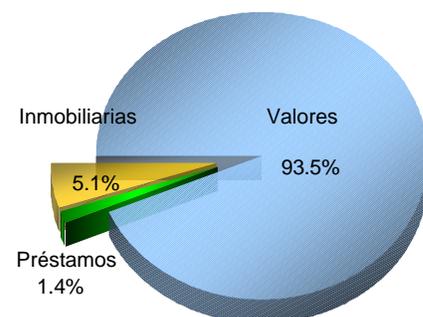
Reserva de Riesgos en Curso



Inversiones

Las inversiones del sector ascendieron a 141,933 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 19.2% con respecto al primer trimestre del año anterior. Por su parte, las inversiones en valores representaron el 93.5% del total de las inversiones del sector (66.8% en valores gubernamentales, 22.5% en valores de empresas privadas y el 4.2% restante en otros rubros relacionados con las inversiones en valores), en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.4% y el 5.1%, respectivamente.

Inversiones



Composición de la Cartera de Valores

	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	71.5	94,824
Tasa Fija Privados	18.0	23,917
Renta Variable	6.0	8,003
Otros	4.5	5,940
TOTAL	100.0	132,684

Conclusiones

Al finalizar el primer trimestre de 2002, la industria aseguradora en su conjunto presentó un crecimiento en la prima directa a pesar de la contracción experimentada por la actividad económica en México.

Asimismo, la mayor suficiencia de prima registrada por el sector asegurador al final de este periodo se debió principalmente al decremento experimentado por el costo medio de siniestralidad, al ser éste comparado con el registrado al final del mismo periodo de 2001. Por otra parte, la reducción mostrada por el costo medio de operación indica que los esfuerzos de las compañías de seguros por aumentar la eficiencia de las mismas están dando resultados, ya que finalmente la emisión de primas del sector asegurador mexicano en su conjunto fue suficiente para cubrir los costos del mismo.

Lo anterior aunado al buen desempeño mostrado por los productos financieros derivados de las inversiones que respaldan a las reservas técnicas, tuvo como resultado el considerable incremento registrado en las utilidades del sector en su conjunto, las cuales alcanzaron un monto de 1,484 millones de pesos. Asimismo, es importante mencionar que aproximadamente el noventa por ciento de la cartera en valores del sector asegurador se encuentra invertido en instrumentos gubernamentales y privados de tasa fija, lo cual indica que el sector en su conjunto no está incurriendo en riesgos excesivos al momento de realizar sus inversiones.

Por último, cabe mencionar que como consecuencia del endurecimiento que actualmente está experimentando el mercado mundial de reaseguro a raíz de los ataques terroristas del 11 de septiembre, se espera que las compañías de seguros registren una disminución en sus porcentajes de cesión de riesgos, por lo que posiblemente crecerá la aplicación de esquemas de coaseguro en este mercado.

Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

Al concluir el primer trimestre del año 2002, eran 14 el número de compañías autorizadas a ofrecer los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, de las cuales siete eran especializadas en estos seguros y el resto ofrecía también seguros tradicionales. Asimismo, de estas catorce compañías cinco operaban bajo el esquema de filiales de empresas del extranjero y cinco formaban parte de grupos financieros.

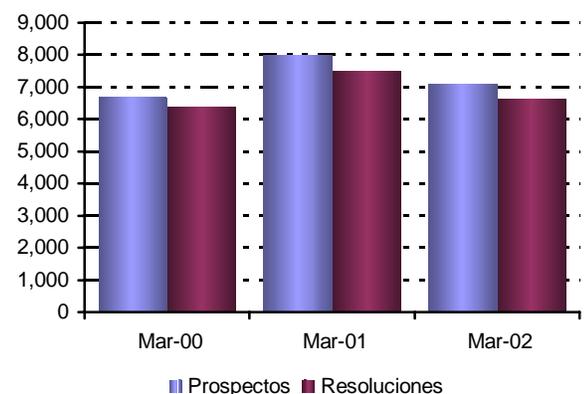
Es importante señalar que durante el segundo trimestre del 2001 Seguros BBV-Probursa realizó el traspaso de su cartera correspondiente a los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social a Pensiones Bancomer. Posteriormente, la primera de estas compañías se desincorporó del Grupo Financiero BBV-Probursa para convertirse en filial de The Global Insurance Company Limited del Reino Unido e Irlanda del Norte, cambiando su denominación de Seguros BBV-Probursa a Royal & SunAlliance Seguros (México), la cual cuenta con la autorización respectiva para operar tanto los seguros tradicionales como los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social.

Crecimiento

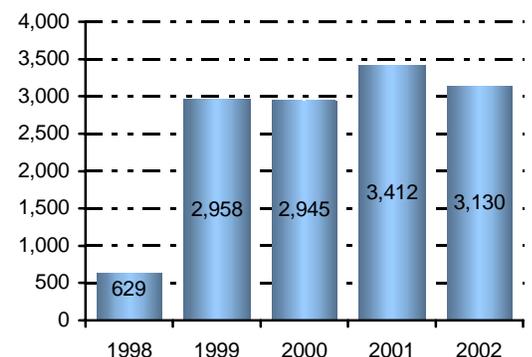
Del 1º de julio de 1997 al 31 de marzo de 2002, el IMSS había otorgado 119,987 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. Dichos documentos permiten a los asegurados del IMSS, que previamente hayan cumplido con los requisitos necesarios, elegir a la aseguradora que les pagará más tarde su pensión. De estas personas, al 31 de marzo de 2002, 117,091 ya habían elegido aseguradora, de las cuales 6,613 fueron casos resueltos durante los tres primeros meses de este año, 11.7% menos que las registradas en el mismo periodo del año anterior.

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema se incrementaron 38.0%, lo que equivale a 56,120 millones de pesos. Sin embargo durante el primer trimestre de este año se observa un decremento de 8.3% en la emisión de primas, es decir, 282 millones de pesos menos que en marzo de 2001. De las primas

Prospectos y Resoluciones



Montos Constitutivos
(millones de pesos, Mar-02=100)

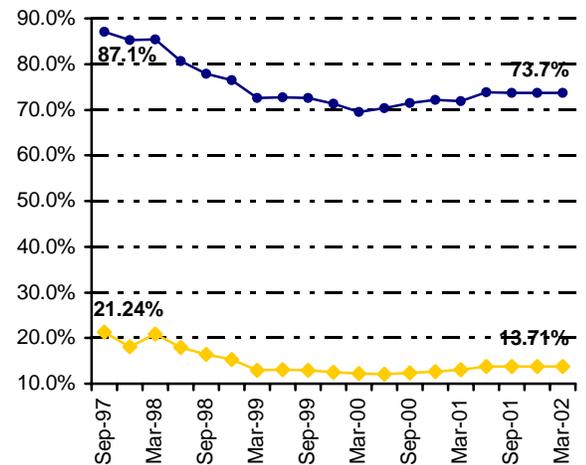


Concentración

registradas, el 85.7% corresponde a pensiones por Invalidez y Vida, mientras que el resto (14.3%) es generado por las pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.

A pesar de los cambios que ha sufrido la estructura del mercado de seguros de pensiones, el índice de concentración de mercado CR5 se ha mantenido estable durante los últimos tres años, no rebasando el 75% la participación de las cinco compañías más grandes. De este modo, al término del primer trimestre de 2002, éste se ubicó en 73.7%, con lo cual se observa un crecimiento de 1.8 puntos porcentuales más que lo reportado al cierre del mismo periodo del año anterior.

Concentración del Mercado



Porcentaje de Participación Acumulada desde el inicio del Sistema, Primas Directas (cifras al 31 de marzo de 2002)

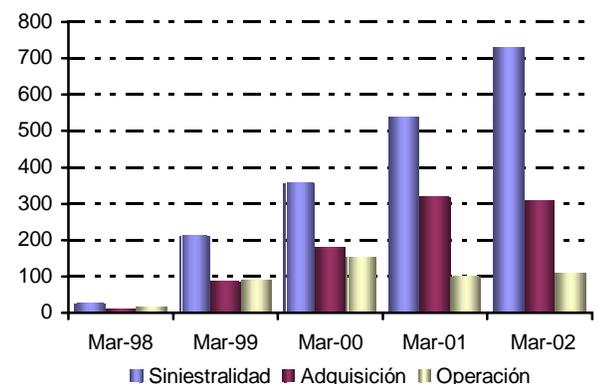
Especializadas	Part. %	No especializadas	Part. %
Bancomer (GF)	23.0	Inbursa (GF)	18.2
Porvenir GNP	15.5	Banamex(GF)	10.8
Banorte G. (GF)	7.2	C. América	6.8
Génesis (F)	6.8	Bital	6.3
Allianz R.V. (F)	3.3	Principal (F)	1.7
AIG (F)	1.0	Aseg. Hidalgo	0.5
Royal & SunAlliance (F)	0.0	Serfín (GF) ³	0.0
Total			100.00

(GF) En Grupo financiero, (F) Filiales

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 primer trimestre de 2002, los costos de adquisición reportaron un decremento de 3.5%, lo cual junto con la inversión de productos financieros favorecieron la obtención de una utilidad en el ejercicio de más de 71 millones de pesos durante este periodo.

Estructura de Costos
(millones de pesos, Mar-02=100)



³ Durante el cuarto trimestre del 2001, Seguros Serfín Lincoln realizó el traspaso de su cartera, correspondiente a los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social a Seguros Génesis. A pesar de que actualmente Seguros Serfín Lincoln no está operando este tipo de seguros, aún conserva la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para hacerlo.

Situación Financiera

Al cierre del primer trimestre de 2002, las reservas de los seguros de pensiones ascendieron a 51,396 millones de pesos. Esta cifra representa el 35.4% del total de reservas del sector asegurador en su conjunto, tres puntos porcentuales más que al finalizar marzo de 2001.

En lo que se refiere a los portafolios de inversión afectos a las reservas técnicas, al concluir el primer trimestre de 2002, estos ascendieron a 53,727 millones de pesos. Los productos financieros obtenidos por la inversión de reservas técnicas presentaron un incremento de 15.1%, sumando un monto de 874 millones de pesos, lo que representa el 34.9% del total obtenido por el sector asegurador.

A pesar de haberse presentado una pérdida operativa de alrededor de 800 millones de pesos, el incremento en los productos financieros permitió obtener un crecimiento en la utilidad del ejercicio de 229%, equivalente a 71 millones de pesos.

Conclusiones

Es importante mencionar que la disminución en los costos de adquisición y en la emisión de primas tiene su origen, en gran parte, en la reducción de resoluciones que otorgó el IMSS durante este trimestre derivado de ajustes presupuestales del Instituto, lo que ha provocado temporalmente un rezago de los derechohabientes prospectos a recibir una pensión.

Cabe hacer mención que lo anterior no ha impactado en la etapa de estabilidad y maduración que este mercado ha venido presentando en los últimos trimestres, por lo cual la concentración de éste tiende a ubicarse en un mismo rango.

Estructura

Sector Afianzador

Al 31 de marzo de 2002, la estructura del sector afianzador no registro cambios respecto al cierre de 2001. Se encuentra integrado 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 que es parte a un grupo financiero.

En lo que se refiere a la concentración de mercado, las cinco instituciones con mayor participación en la emisión de la prima directa, representaban el 87.0% del mercado, índice que no registró cambios con respecto a lo observado en diciembre de 2001.

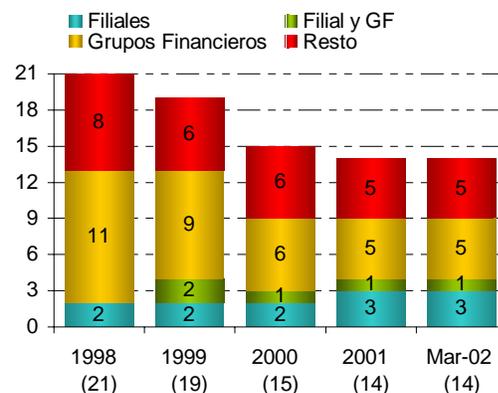
Índice de Concentración CR5					
Índice %	Dic. 1998	Dic. 1999	Dic. 2000	Dic. 2001	Mar. 2002
Sector Afianzador	75.9	84.9	86.7	87.0	87.0

Al concluir el primer trimestre de 2002, la emisión del sector afianzador fue por 708 millones de pesos, de los cuales el 99.5% corresponden a prima directa y sólo el 0.5% (3 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

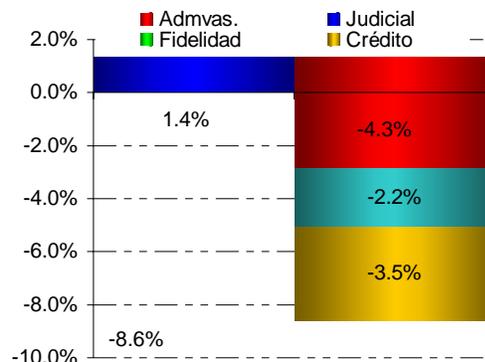
En lo que se refiere a la composición de cartera de la prima directa, las fianzas administrativas con una emisión directa de 396 millones de pesos, representaron el 56.2% del total, seguida por las fianzas de crédito, cuya emisión directa de 183 millones de pesos fue equivalente al 25.9% del mercado. Las fianzas judiciales con una prima directa de 80 millones de pesos y las fianzas de fidelidad que emitieron primas directas por 46 millones de pesos, contribuyeron con el 11.4% y 6.5% de la cartera, respectivamente

El monto total de las primas directas, que ascendió a 705 millones de pesos, experimentó una contracción en términos reales de 8.6% respecto de lo registrado a marzo de 2001. Dada la

Estructura del Sector Afianzador



Participación por Ramo en el Crecimiento



Primas Directas			
Enero- Marzo de 2002			
	Monto *	Comp. de Cartera %	Crecimiento real %
Fidelidad	46	6.5%	-27.3%
Judicial	80	11.4%	15.0%
Administrativas	396	56.2%	-7.6%
Crédito	183	25.9%	-12.9%
TOTAL	705	100.0	-8.6%

Crecimiento

Estructura de Costos

composición de cartera, la contribución a dicho decremento de las fianzas administrativas fue de -4.3%, de las fianzas de crédito fue de -3.5% y de las fianzas de fidelidad fue de -2.2%. Las fianzas judiciales fueron las únicas cuya contribución fue positiva, con 1.4%.

Al finalizar marzo de 2002, el índice combinado alcanzó un valor de 79.3%, 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 24.2% al primer trimestre de 2002, inferior al 53.0% observado en marzo de 2001. El resultado del índice combinado implicó una suficiencia de prima de 20.7%.

En cuanto al costo medio de operación, este registró una ligera alza de 0.3 puntos porcentuales en relación a marzo de 2001. Por su parte el costo de reclamaciones, al concluir marzo de 2002 fue de 33.1%.

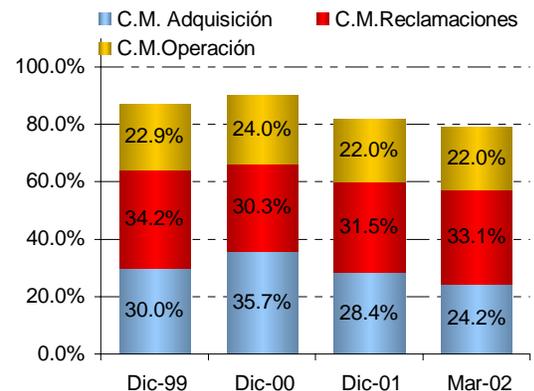
Destaca que el ramo de fianzas administrativas fue el que registró un mayor nivel de costo medio de reclamaciones con 42.1%; por su parte los ramos de fianzas de fidelidad, judiciales y crédito registraron costos medios de reclamaciones de 28.5%, 33.7% y 12.2% respectivamente.

Resultados

El sector afianzador cumple una función como inversionista institucional; de acuerdo con ésta, a lo largo del primer trimestre de 2002, obtuvo productos financieros por un monto de 28 millones de pesos, con una contracción 70.5% menor, en términos reales, respecto de lo reportado para el mismo período de 2001.

El resultado del ejercicio de las instituciones de fianzas al 31 de marzo de 2002 reportó una utilidad de 38 millones de pesos, lo que significó una contracción real de 78.8% respecto de lo reportado el año anterior, debido

Estructura de Costos



Costo Medio de Reclamaciones por Ramo



Resultados del Sector Afianzador

	Mar-01	Mar-02	Crec. Real (%)
Prima Retenida	555.0	534.6	-8.0
Incr. Neto de la Rva. de Fianzas en Vigor	69.6	-46.3	-163.5
C. Neto de Adquisición	294.3	129.2	-58.1
C. Neto de Reclamaciones	-152.9	192.5	220.3
Incr. Neto a otras Rvas.	28.2	31.1	5.4
Gastos de Operación	159.5	154.7	-7.3
Utilidad de Operación	156.3	73.5	-55.1
Prod. Financieros Netos	92.1	28.5	-70.5
Ut. antes ISR y PTU	248.4	101.9	-60.8
ISR y PTU	79.1	64.3	-22.3

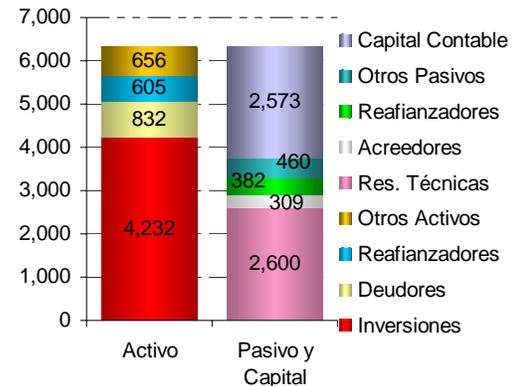
Situación Financiera

principalmente al comportamiento regular del costo por reclamaciones, toda vez que en el periodo anterior, la utilidad se vio beneficiada por el comportamiento atípico de las reclamaciones, mismas que arrojaron un resultado negativo.

En lo que se refiere a la situación financiera, al concluir el primer trimestre de 2002 el sector afianzador registró activos por un monto de 6,324 millones de pesos, lo que significó una contracción real de 4.9% respecto a lo registrado al cierre de marzo de 2001, contribuyendo parcialmente a ello, la salida de Afianzadora Mexicana a finales de ese año.

En este contexto, cabe señalar que las inversiones del sector sumaron 4,232 millones de pesos, equivalente al 66.% del total del activo, registrando además un crecimiento real de 6.0% respecto de lo reportado el año previo.

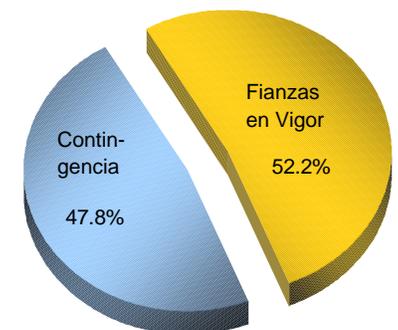
Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas

Las reservas técnicas sumaron 2,600 millones de pesos, lo que representa el 41.1% del activo, con una contracción real de 3.6% respecto del registrado a marzo de 2001.

Reservas Técnicas



Cabe señalar que la reserva de fianzas en vigor registró un monto de 1,358 millones de pesos, con una contracción en términos reales de 11.9% respecto a marzo de 2001. La reserva de contingencia se ubicó en 1,242 millones de pesos y tuvo un crecimiento real de 7.5% con respecto a lo registrado al primer trimestre del año anterior.

Inversiones



Inversiones

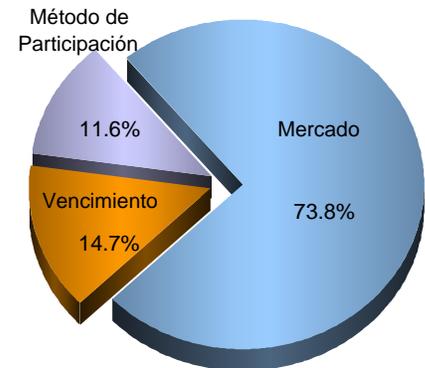
Al finalizar 2002, las inversiones en valores (3,657 millones de pesos), representaron el 86.4% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (442 millones de pesos) y los préstamos (132 millones de pesos), representaron el 10.5% y el 3.1% del total de inversiones, respectivamente.

Finalmente, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, con un 60.6%. Adicionalmente, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra la siguiente composición: 73.8% valuadas a mercado, 14.7% valuadas a vencimiento y 11.6% valuadas por el método de participación.

Composición de la Cartera de Valores

	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	60.6	2,217.3
Tasa Fija Privados	24.3	890.0
Renta Variable	8.8	320.7
Otros	6.3	229.4
Total	100.0	3,657.4

Valuación de la Cartera de Valores Total

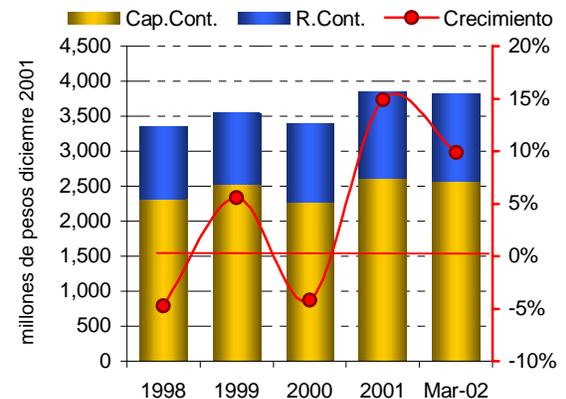


Patrimonio

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia se ubicó en 3,816 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2002, con un crecimiento en términos reales de 9.9% respecto del mismo período de 2001.

Este crecimiento se debe al aumento de capital contable debido principalmente a la utilidad del ejercicio y por aportaciones adicionales de capital por parte de los accionistas. Asimismo, los recursos patrimoniales financiaron al 60.3% del activo durante el período de análisis.

Evolución del Patrimonio de las Instituciones de Fianzas



Conclusiones

Durante el primer trimestre de 2002 la economía de México ha mantenido el proceso de contracción, que se había observado a lo largo del año 2001 y que tuvo su origen en la disminución de la dinámica de crecimiento de la economía del principal socio comercial de México, los Estados Unidos de Norteamérica, de modo que al cierre del primer trimestre de 2002, se observa una contracción en el PIB de 2.0% respecto del mismo período del año anterior. Un efecto directo de este fenómeno ha sido la caída en el gasto de inversión del gobierno mexicano, particularmente en lo que se refiere a obra pública.

Por otro lado, el éxito que han tenido las políticas aplicadas por las autoridades financieras mexicanas de contención de la inflación, así como la estabilidad que a lo largo de los últimos dos años ha presentado el tipo de cambio en México, han tenido por

efecto que las tasas reales de interés reales se mantuvieran bajas durante el período de análisis.

Estos factores no dejan de influir negativamente en el funcionamiento de los principales clientes del sector afianzador (particularmente en la industria de la construcción), deprimiendo el mercado potencial de las instituciones de fianzas, al tiempo que también contribuyen a reducir los ingresos por concepto de actividad financiera del sector, el cual si bien no registró pérdidas (operativa o de ejercicio), si registró decrecimientos reales en sus resultados.