



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

Año 2 No. 6 junio 2003

[Regreso](#)

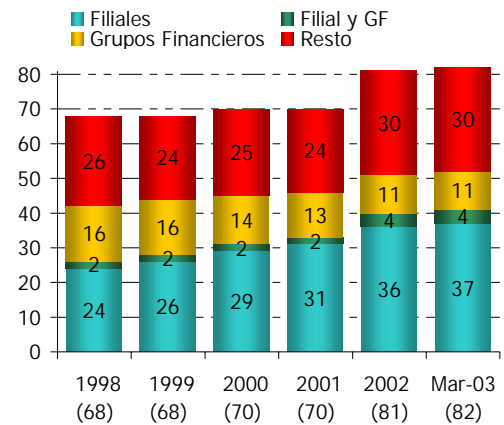
Sector Asegurador¹

Estructura

Al finalizar el primer trimestre del 2003, el sector asegurador estaba conformado por 82 compañías, de las cuales, una era institución de seguros nacional, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 80 instituciones privadas, 37 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones del exterior, 11 estaban incorporadas a algún grupo financiero y 4 pertenecían a algún grupo financiero al mismo tiempo que contaban con autorización para operar como filiales de instituciones del exterior.

En el primer trimestre del 2003 se otorgó la autorización a General de Salud, Cía. de Seguros, S.A., para funcionar como compañía de seguros especializada en Salud, y a Euler Seguros de México, S.A. para operar el ramo de crédito dentro de la operación de seguros de Daños. Asimismo, se revocó la autorización otorgada a Protección Pesquera, Sociedad Mutualista de Seguros.

Estructura del Sector Asegurador

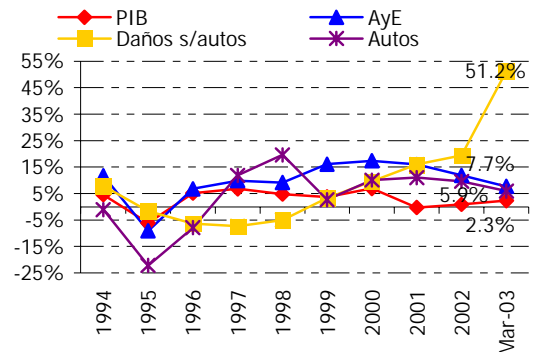


Crecimiento

Al concluir el mes de marzo de 2003, la emisión de primas directas del sector asegurador ascendió a 28,913.9 millones de pesos, lo que implica un decremento, en términos reales, de 0.5% con respecto al mismo periodo del 2002.

Las operaciones que registraron los mayores crecimientos en el periodo citado fueron Daños (sin incluir autos) y Accidentes y Enfermedades, que mostraron crecimientos reales de 51.2% y 7.7%, respectivamente.

El crecimiento en la operación de Daños se explica por el comportamiento presentado en cada uno de los ramos que la componen, los cuales presentaron los siguientes incrementos en términos reales: Agrícola (186.5%), Incendio (80.4%), Terremoto (75.6%), Diversos (39.3%), Crédito (28.6%), Responsabilidad Civil (24.9%) y Marítimo y Transportes (18.8%). Asimismo, es importante mencionar que el ramo de Automóviles registró un crecimiento en términos reales de 5.9%.



¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 6 de mayo del 2003.

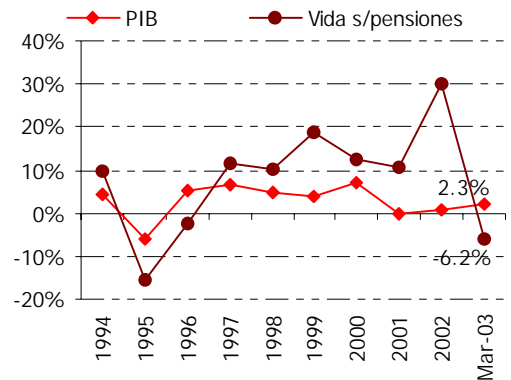
La operación de Vida sin considerar a los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de Seguridad Social, registró al cierre de marzo de 2003, un decremento real de 6.2%, en comparación con marzo de 2002. Este comportamiento obedece al decremento real de los ramos de Vida Grupo y Vida Colectivo de 18.5% y 18.9%, respectivamente, mientras que Vida Individual presentó un crecimiento real de 15.6%.

Es importante destacar que 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 y la operación de Vida, que contribuyeron al crecimiento con -8.7 puntos porcentuales (pp) y -2.1 pp, respectivamente. Sin embargo, estos decrementos casi lograron ser compensados, por las contribuciones positivas de las operaciones de Daños y Accidentes y Enfermedades, las cuales crecieron 9.4 y 0.9 pp, respectivamente.

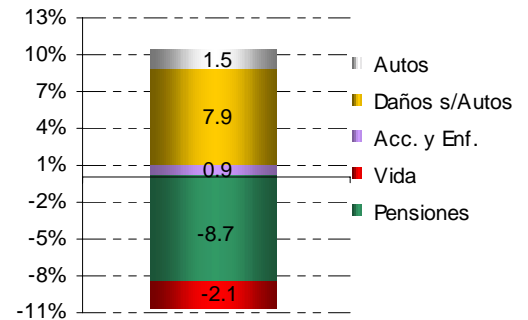
En otro orden de ideas, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado (CR5) pasó de 56.7%, en el mes de marzo de 2002, a 56.4% en marzo de 2003. Las empresas que conformaron el CR5 fueron las siguientes: Seguros Comercial América (20.9%), Grupo Nacional Provincial (13.4%), Aseguradora Hidalgo (12.8%), Seguros Inbursa (5.0%) y Seguros Monterrey (4.3%).

El índice de Herfindahl² aumentó de 8.3% al cierre de marzo de 2002, a

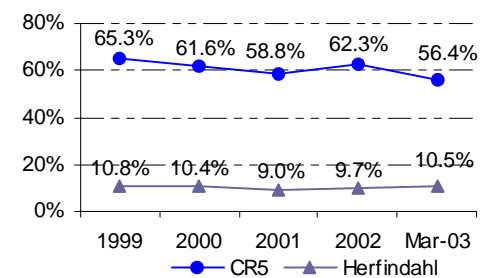
² El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.



Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp)



Concentración de Mercado



Participación de las Compañías que integran el CR5

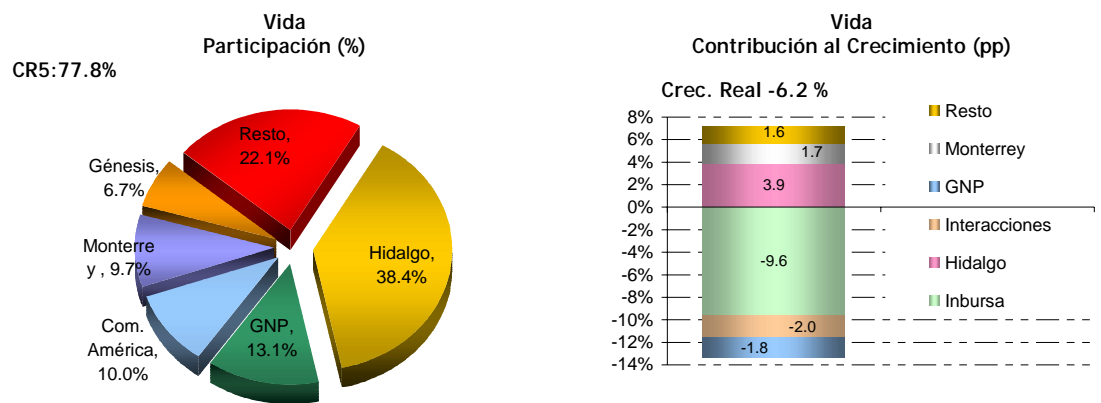
	2002	Mar - 03
Comercial América	19.3%	20.9%
GNP	15.3%	13.4%
Aseguradora Hidalgo	11.3%	12.8%
Seguros Inbursa	12.6%	5.0%
Seguros Monterrey	3.4%	4.3%

Concentración

10.5% al finalizar el mes de marzo de 2003, lo que refleja una mayor concentración en el mercado.

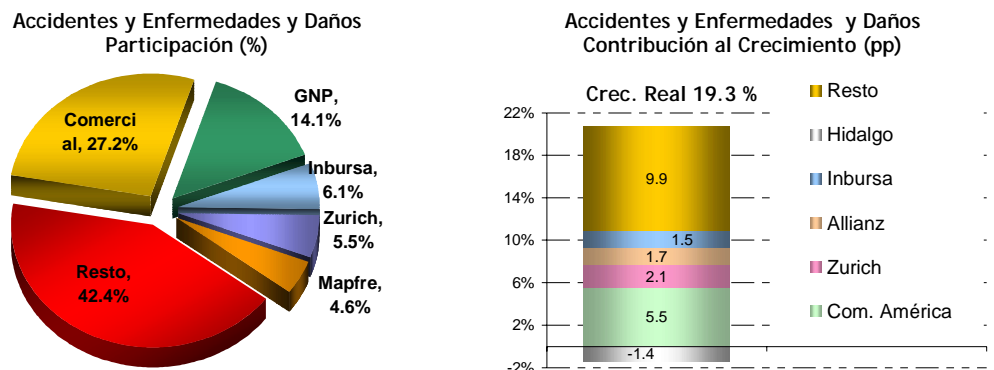
En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue de 77.8%. Las compañías que lo integraron fueron: Aseguradora Hidalgo (38.4%), GNP (13.1%), Seguros Comercial América (10.0%), Seguros Monterrey (9.7%) y Seguros Génesis (6.7%).

Por su parte, las compañías que más contribuyeron al decremento de 6.2%, en términos reales, que presentó la operación de vida fueron: Seguros Inbursa con 9.6 pp, Aseguradora Interacciones con 2.0 pp y GNP con 1.8 pp.



En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado se ubicó en 57.5%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Seguros Comercial América (27.2%), GNP (14.1%), Seguros Inbursa (6.1%), Zurich Cía. de Seguros (5.5%) y Mapfre Tepeyac (4.6%).

Por su parte, el crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 19.3%, en el cual, las cuatro compañías que más contribuyeron fueron: Seguros Comercial América, Zurich Cía. de Seguros, Allianz México y Seguros Inbursa con 5.5 pp, 2.1 pp, 1.7 pp y 1.5 pp, respectivamente.



Reaseguro

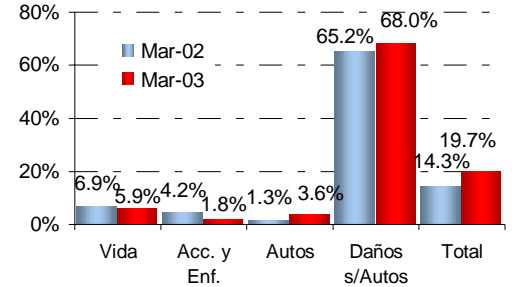
Al final del primer trimestre de 2003, la cesión del sector asegurador representó el 19.7% de la prima emitida, lo que significó un crecimiento de 5.4 pp, respecto del 14.3% reflejado en marzo de 2002. Si no se toman en cuenta los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, dado que estos no presentan operaciones de reaseguro, el porcentaje de cesión es del 20.2%.

Al 31 de marzo de 2003, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 67.8%, 16.0% y 8.4%. En relación con el mismo periodo del año anterior se observa un decremento en los costos medios de siniestralidad y de operación de 1.4 pp y 0.5 pp. Por otro lado, se observa un incremento en el costo medio de adquisición, durante el mismo periodo de referencia, de 0.5 pp.

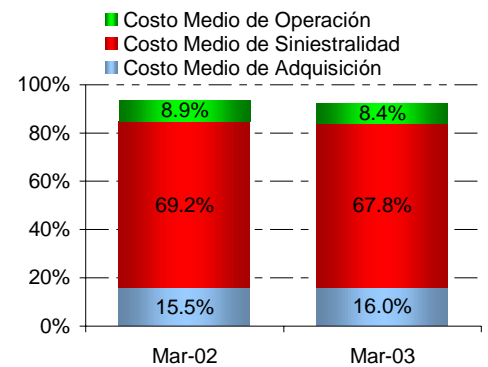
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó de 93.6% en marzo de 2002 a 92.1% en marzo de 2003. De esta forma, al término del primer trimestre de 2003, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 7.9% (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.

Los costos medios de siniestralidad de las operaciones de Vida, Daños (sin autos), y Autos registraron un decremento de 2.7, 8.9 y 0.4 pp, respectivamente, mientras que Accidentes y Enfermedades se mantuvo constante en 70.1%.

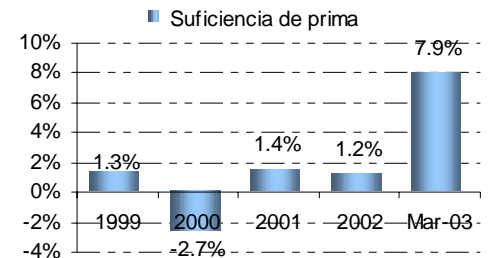
Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



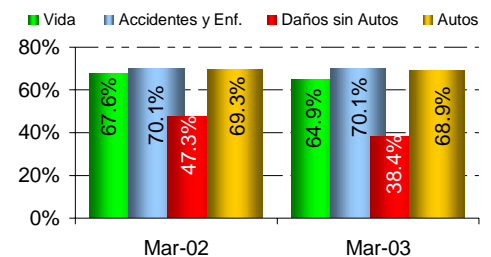
Estructura de Costos



Suficiencia de prima



Costo Medio de Siniestralidad por Operación



Resultados

Al finalizar el primer trimestre de 2003, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 2,336.5 millones de pesos, la cual resultó superior en 41.2%, en términos reales, a la presentada en el mismo periodo del año anterior.

Esta situación, aunada a la liberación de la reserva de previsión (resultado de las reformas a la Ley en la materia, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 16 de enero de 2002) permitieron pasar de una pérdida operativa de 711.5 millones de pesos en marzo de 2002 a una utilidad operativa de 387.3 en el primer trimestre de 2003. Asimismo, los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de

Resultados del Sector Asegurador			
	Mar-02	Mar-03	Var. Real (%)
Primas Retenidas	24,491.2	23,542.1	(9.0)
Incr. Neto a Rvas.	7,096.2	4,623.8	(38.3)
Riesgos en Curso y Fzas. En Vigor			
Costo Neto de Adqs.	3,795.9	3,758.2	(6.3)
Costo Neto de Siniest.	12,033.2	12,823.6	0.9
Utilidad Técnica	1,565.8	2,336.5	41.2
Incr. Neto otras Reservas.	(164.9)	(478.1)	(174.5)
Gastos de Operación	2,442.2	2,427.3	(5.9)
Utilidad de Operación	(711.5)	387.3	151.5
Prod. Financieros Netos	2,501.6	2,425.5	(8.2)
Utilidad Antes de ISR y PTU	1,790.1	2,812.8	48.7
ISR y PTU	302.5	211.3	(33.9)
Utilidad del Ejercicio	1,487.6	2,601.5	65.5

seguros sumaron 2,425.5 millones de pesos, registrando así, una contracción en términos reales de 8.2%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 2,601.5 millones de pesos, lo que representa un crecimiento real de 65.5% respecto al mismo periodo de 2002.

La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.2% al finalizar el primer trimestre de 2003, cifra 1.6 pp menor a la registrada en el mismo periodo de 2002.

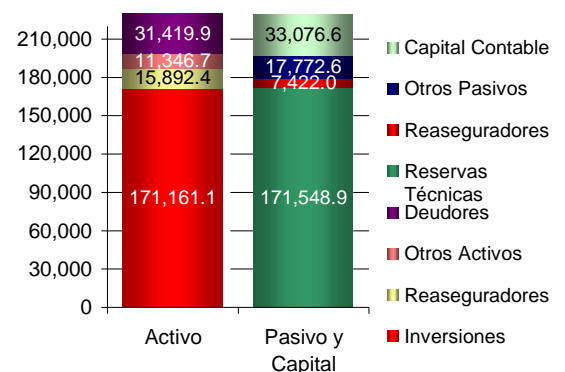
Situación Financiera

Al cierre de marzo de 2003, los activos del sector asegurador sumaron 229,820.1 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 13.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 74.5% estaba representado por el rubro de inversiones.

Por su parte, al concluir el primer trimestre de 2003, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 196,743.7 millones de pesos, registrando así un incremento real de 12.2% respecto a marzo de 2002.

Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 21.7%, alcanzando un monto 33,076.3 millones de pesos. Bajo esta circunstancia el porcentaje del pasivo respecto del activo, disminuyó en 1.0 pp, contra lo observado en el año anterior. Dicha razón se ubicó en 85.6%, por lo que el capital contable representa el 14.4% restante.

Estructura de Financiamiento del Activo

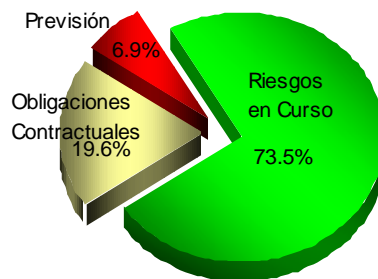


Reservas Técnicas

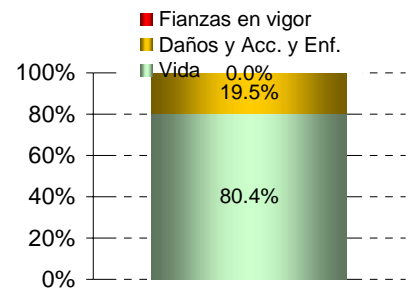
La reserva de riesgos en curso, que equivale al 73.5% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 126,009.9 millones de pesos, mostrando así un incremento real de 16.0%.

La estructura de la reserva de riesgos en curso está integrada por la operación de Vida que participa con el 80.4%, mientras que las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participan con el 19.5%.

Reservas Técnicas



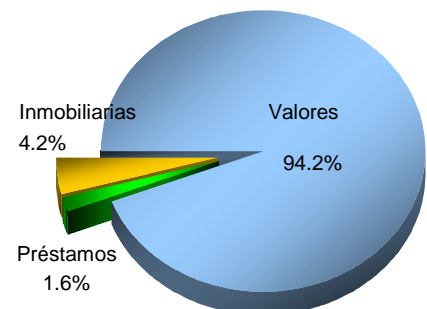
Reserva de Riesgos en Curso



Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 171,161.1 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 14.3% respecto al mismo trimestre del año anterior. En este rubro, las inversiones en valores representaron el 94.2% del total (71.4% en valores gubernamentales, 19.8% en valores de empresas privadas y el 8.8% restante en otros rubros relacionados con inversiones en valores), en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.6% y el 4.2%, restantes.

Inversiones

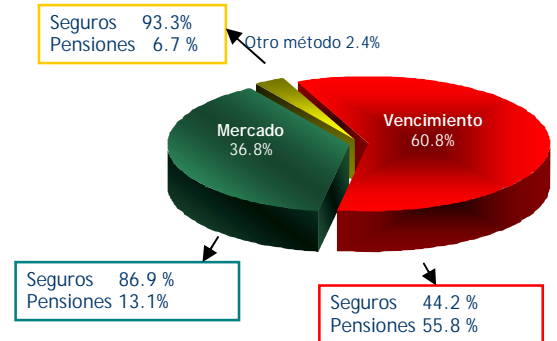


La valuación de la cartera de inversiones muestra que el 36.8% están valuadas a mercado, el 60.8% a vencimiento y el restante 2.4% están valuadas por otro método³.

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.

Composición de la Cartera de Valores		
	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	71.4	115,161.7
Tasa Fija Privados	19.8	31,950.6
Renta Variable	3.6	5,796.1
Otros	5.2	8,322.4
TOTAL	100.0	161,230.8

Valuación de la cartera de valores



Conclusiones

Al cierre del primer trimestre de 2003, la industria aseguradora presentó una contracción en la prima directa del 0.5%, mientras que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2.3%. 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%, 0.2 pp, menos que el registrado al cierre de diciembre de 2002.

En la caída del sector destacó la contribución positiva de la operación de daños con 9.4 pp, la cual no resultó suficiente para contrarrestar el efecto negativo del comportamiento de los seguros de pensiones derivados de las leyes de Seguridad Social y de la operación de vida que contribuyeron, en conjunto, con -10.8 pp. Por su parte, la contribución en el crecimiento de la operación de daños (sin autos), fue impulsada principalmente por los ramos de incendio, terremoto y diversos.

La reducción en los costos medios de siniestralidad y de operación con respecto al mismo trimestre del año anterior, permitieron un incremento en la suficiencia de prima. Esta aumentó de 6.4% a 7.9%.

La utilidad neta del sector alcanzó un monto de 2,601.5 millones, con un crecimiento real de 65.5% respecto al mismo trimestre de 2002. Dicha utilidad se explica en gran medida por un menor incremento en la reserva de riesgos en curso, lo que propició un incremento real en la utilidad técnica de 41.2%, respecto al mismo periodo del año anterior.

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 de la Federación el 16 de enero de 2002.

En cuanto al papel que juega el sector asegurador como inversionista institucional, es importante mencionar que más del 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

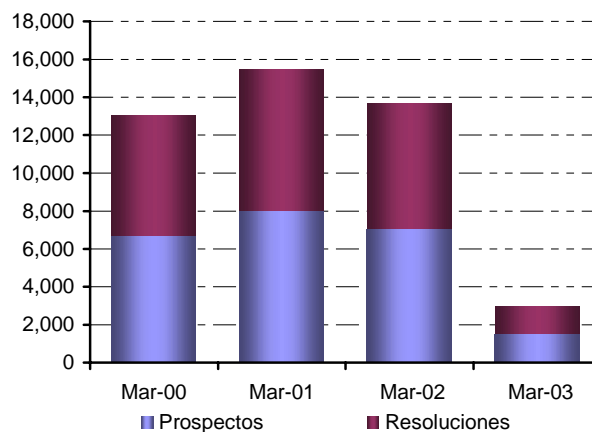
Crecimiento

Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

Al concluir el primer trimestre del año 2003, eran 13 el número de compañías autorizadas a ofrecer los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social. Dos de estas compañías aún se encuentran en proceso de escisión y AIG México, Seguros Interamericana no se encuentra operando este tipo de seguros pero aún conserva la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para hacerlo.

Desde el comienzo de operaciones de este tipo de seguros, el IMSS ha otorgado 129,288 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. De ese total, al finalizar el primer trimestre del año, 127,759 personas ya habían elegido aseguradora, lo cual representó 10,668 casos más que los reportados en marzo de 2002.

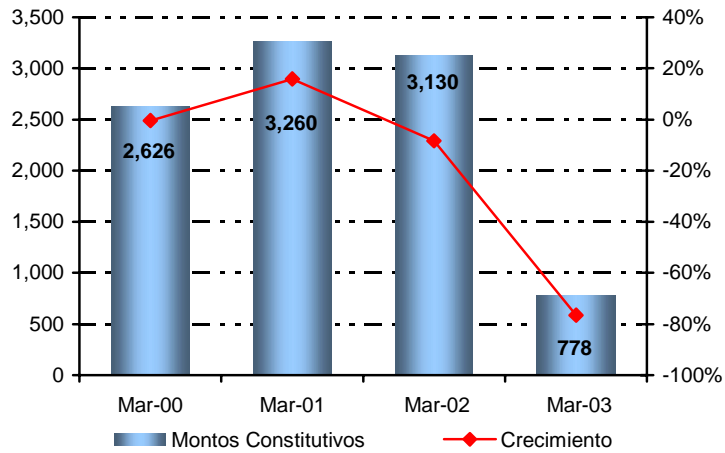
Prospectos y Resoluciones
(Montos trimestrales)



Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascienden a 64,631, de los cuales el 85.65% corresponde a pensiones por Invalidez y Vida, mientras que el resto es generado por las pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo. De este modo, las primas directas generadas durante el primer trimestre de 2003 equivalen a 778 millones de pesos, lo cual representa un decremento real de 76.5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real de la Prima Directa y Montos Constitutivos Trimestrales
(Millones de pesos, Mar 2003=100)

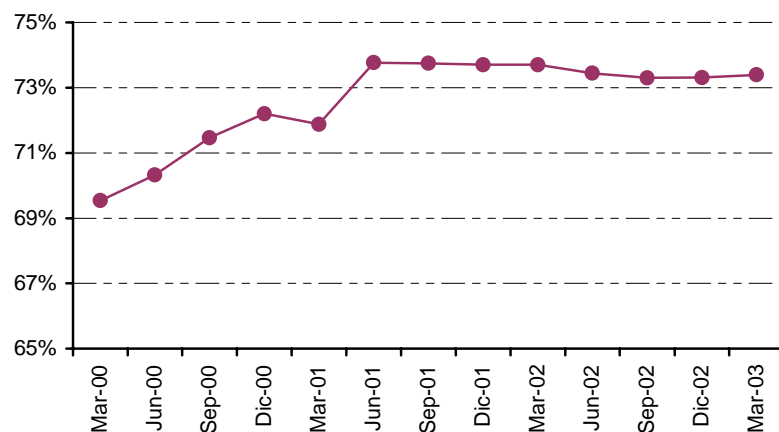


Fuente: CNSF

Concentración

El índice de concentración de CR5 se ha mantenido estable, en alrededor del 73%. Al término del primer trimestre de 2003, este índice conformado, con la participación de Pensiones Bancomer (21.5%), Pensiones Inbursa (18.3%), Aseguradora Porvenir GNP (15.4%), Pensiones Banamex (10.8%) y Pensiones Banorte Generali (7.4%), se ubicó en 73.4%, con lo cual se observa un decremento de 0.3%, respecto a lo reportado al cierre del mismo periodo del año anterior.

Índice de concentración CR5



Fuente: CNSF

Por su parte, las compañías integradas a grupos financieros presentaron una participación del 58.0% 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 24.3%.

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

(Cifras al 31 de marzo de 2003)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Bancomer (GF)	21.5%	Bital	6.4%
Inbursa (GF)	18.3%	Allianz (F)	3.3%
Porvenir GNP	15.4%	Principal (F)	3.0%
Banamex (F, GF)	10.8%	Aseg. Hidalgo* (F)	0.5%
Banorte (GF)	7.4%	Royal & SunAlliance* (F)	0.2%
Comercial América	6.7%	AIG** (F)	0.0%
Metlife México (F)	6.5%		
Total			100.00

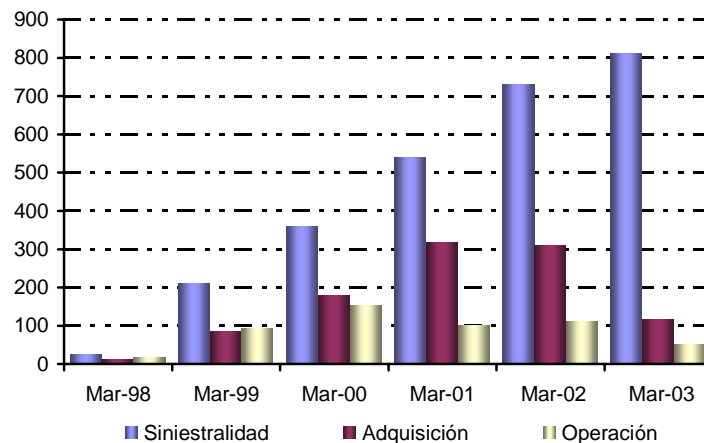
* En proceso de escisión ** En proceso de revocación
(GF) Grupo financiero (F) Filiales
Fuente: CNSF

**Situación
Financiera**

Durante el 2002, los costos de adquisición y operación reportaron decrementos reales, y durante el primer trimestre de 2003 continuó esta tendencia, registrando una caída de 64.0% y 55.8%, respectivamente, en relación con el primer trimestre de 2002. Sin embargo, los costos de siniestralidad registraron un incremento real de 5.2%. Es importante recalcar que los menores costos de adquisición y de operación son un reflejo de la falta de dinamismo en la operación de este tipo de seguros.

Estructura de Costos

(Millones de Pesos, Mar 2003=100)



Fuente: CNSF

Por otra parte, los productos financieros se incrementaron en 9% real, equivalente a 1,007 millones de pesos. Dicha situación explica en gran medida, el crecimiento que se presentó en la utilidad del ejercicio, de 411.2%, con respecto a marzo del año pasado.

Al cierre del primer trimestre de 2003, las reservas de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, ascendieron a 59,567 millones de pesos. Esta cifra representa el 34.7% del total de reservas del sector asegurador en su conjunto, esto es 0.7 puntos porcentuales menos que al finalizar marzo de 2002.

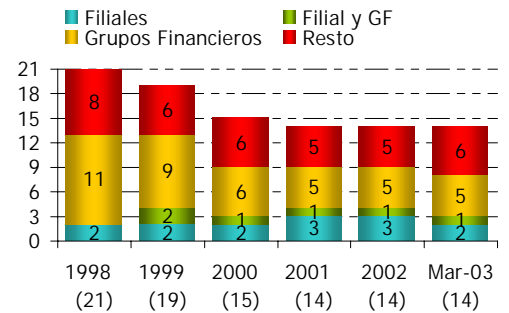
Finalmente, en lo que se refiere a los portafolios de inversión afectos a las reservas técnicas, al concluir el primer trimestre de 2003, estos ascendieron a 63,233 millones de pesos, lo que representa un crecimiento real de 11.4% con respecto al mismo periodo del anterior.

Estructura

Sector Afianzador

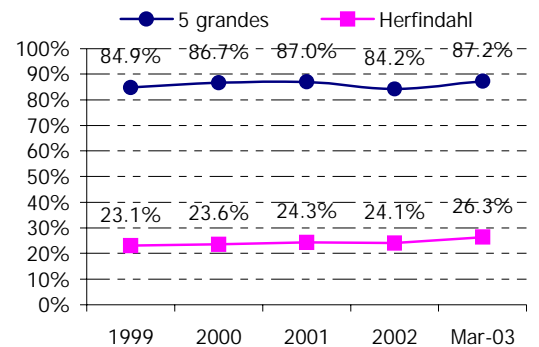
Al 31 de marzo de 2003, se encontraban en operación 14 instituciones de fianzas, de las cuales 5 se encontraban integradas a grupos financieros y 2 eran filiales de instituciones financieras del exterior; adicionalmente, una institución era filial a la vez que estaba integrada a un grupo financiero. Cabe señalar que el 17 de enero del presente año, Hartford Fianzas cambió su denominación por la de Afianzadora Fiducia al tiempo que dejó de ser filial.

Estructura del Sector Afianzador



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 87.2% del mercado, lo que significó una disminución de 0.2% respecto del cierre del primer trimestre de 2002. Por su parte, el índice Herfindahl¹, que se ubicó en 26.3 %, muestra un resultado igual al índice reportado al mes de marzo de 2002.

Concentración de Mercado



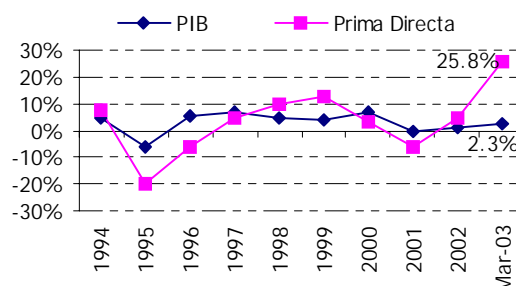
Participación de las Compañías que integran el CR5

	Mar - 02	Mar - 03
Afianzadora Insurgentes	44.8%	45.0%
Fianzas Monterrey	20.7%	20.0%
Fianzas Comercial América	7.5%	9.5%
Fianzas Guardiania Inbursa	6.5%	7.3%
Fianzas México Bital	7.5%	5.3%
CR5	87.0%	87.2%

Crecimiento

Al concluir el primer trimestre de 2003, la emisión del sector afianzador ascendió a 949.4 millones de pesos, de los cuales el 98.6% correspondió a prima directa y sólo el 1.4% (13.4 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

Crecimiento Real



Primas directas

Enero- Marzo de 2003

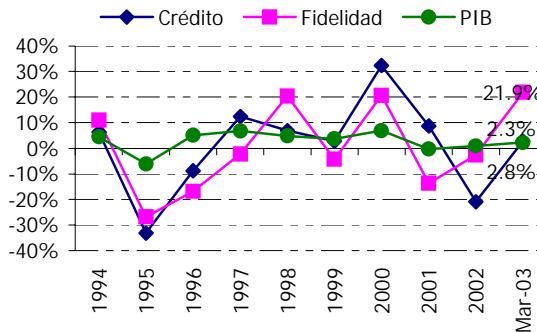
	Mar-02	Part.%	Mar-03	Part. %	Crec. real %
Fidelidad	45.5	6.5	58.6	6.3	21.9
Judicial	80.3	11.4	84.3	9.0	-0.6
Administrativas	396.0	56.2	594.6	63.5	42.1
Crédito	182.7	25.9	198.5	21.2	2.8
TOTAL	704.5	100.0	936.0	100.0	25.8

¹ 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.

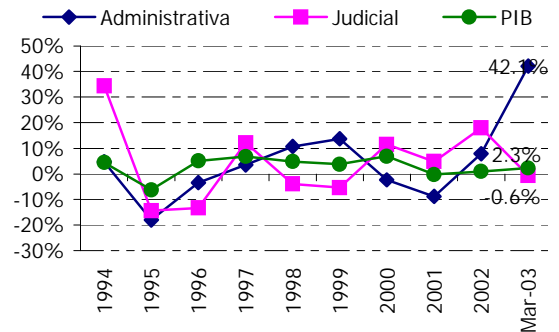
El monto de las primas directas, ascendió a 936.0 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales del orden de 25.8%, respecto de lo registrado al primer trimestre de 2002.

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observa que al cierre del ejercicio del primer trimestre de 2003, las fianzas de fidelidad, administrativas y de crédito reportaron crecimientos reales de 21.9%, 42.1% y 2.8%, mientras que las fianzas judiciales decrecieron 0.6% real, respecto al cierre de marzo de 2002.

Crecimiento Real



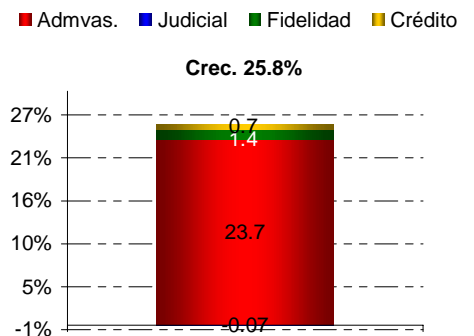
Crecimiento Real



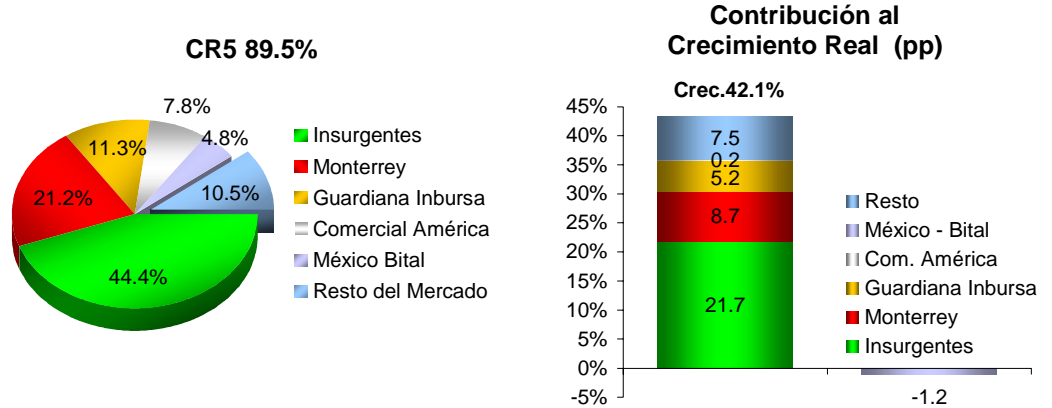
Las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento de la prima directa con 23.7 pp, las fianzas de crédito con 0.7 pp, y las fianzas de fidelidad con 1.4 pp, mientras que el ramo judicial tuvo una contribución negativa de -0.07 pp.

Por lo que se refiere a la contribución al crecimiento del ramo de fianzas administrativas, se puede observar que las cinco instituciones con mayor presencia, en dicho ramo, contribuyeron con el 89.5% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor influencia en dicho crecimiento fueron Afianzadora Insurgentes y Fianzas Monterrey.

Contribución por ramo en el crecimiento (pp)

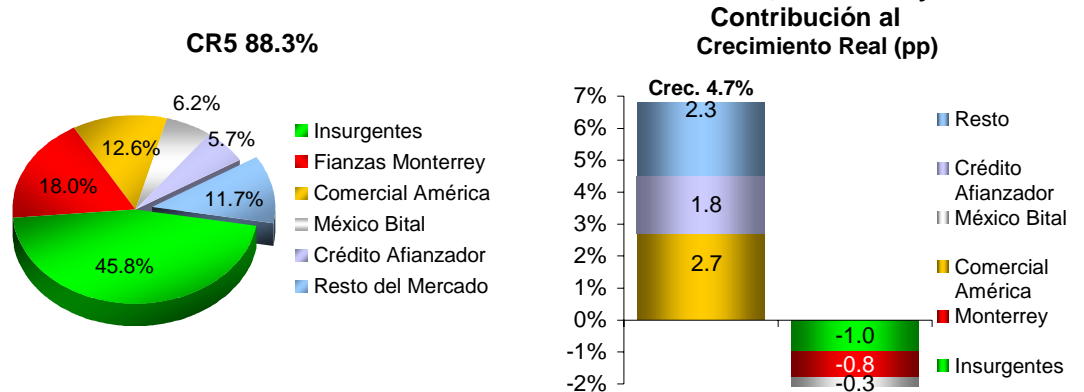


Fianzas Administrativas



En los ramos de fianzas de fidelidad, judiciales y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia contribuyeron con el 88.3% de la emisión de prima directa y las instituciones que tuvieron mayor influencia en el dinamismo registrado fueron Comercial América, en sentido positivo, e Insurgentes, Fianzas Monterrey y México Bital, en sentido negativo.

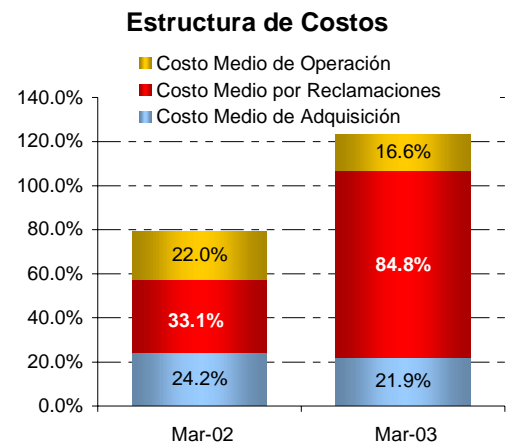
Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito



Estructura de Costos

Al concluir el primer trimestre de 2003, el índice combinado alcanzó un valor de 123.3%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, reclamaciones y operación.

Este valor, se debe fundamentalmente al incremento registrado en costo medio de reclamaciones que se ubicó en 84.4%, señal de que el sector realizó pagos importantes por concepto de reclamaciones.



Resultados

El nivel alcanzado por el costo medio de reclamaciones, se debe principalmente, al comportamiento de las fianzas de crédito, cuyo costo medio de reclamaciones contribuyó con el 43.3% del total. Dentro de este ramo destaca Afianzadora Insurgentes, la cual participó con el 50% de la siniestralidad.

Al concluir el primer trimestre de 2003, el sector afianzador presentó una pérdida técnica de 76.7 millones de pesos y una pérdida de operación de 285.8 millones de pesos, ocasionada principalmente por el costo de reclamaciones.

Asimismo, al concluir marzo de 2003, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 78.0 millones de pesos, con un crecimiento en términos reales de 159.4%, respecto de lo reportado para el mismo periodo de 2002.

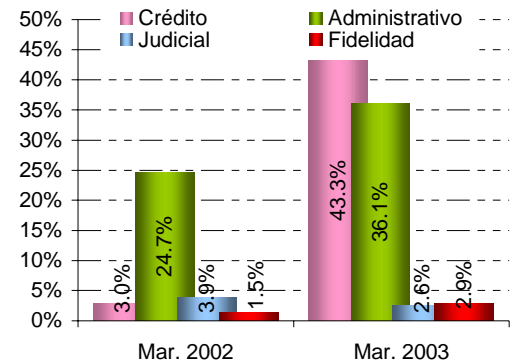
Consecuentemente, el resultado del ejercicio de las instituciones de fianzas al 31 de marzo de 2003, reportó una pérdida de 243.5 millones de pesos, lo que supuso una contracción real de 712.5% respecto de lo reportado en el mismo periodo de 2002.

Situación Financiera

En lo que se refiere a la situación financiera, al concluir el primer trimestre de 2003 el sector afianzador reportó activos por un monto de 7,052.1 millones de pesos, lo que significó un crecimiento real de 5.6% respecto a lo registrado al 31 de marzo de 2002.

En este contexto, cabe señalar que las inversiones del sector sumaron 4,676.4 millones de pesos, equivalente al 66.3% del total del activo, con un crecimiento real de 4.6%, respecto al año anterior.

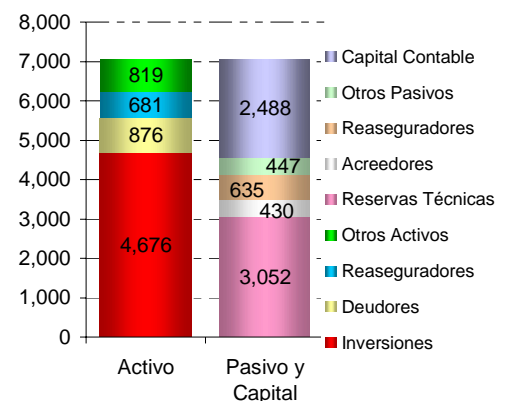
Contribución al Costo Medio de Reclamaciones por Ramo



Resultados del Sector Afianzador

	Marrzo 2002	Marrzo 2003	Crec. Real
Prima Retenida	534.6	652.2	15.5%
Incr. Neto de la Rva. de Fianzas en Vigor	-46.3	216.6	542.8%
C. Neto de Adquisición	129.2	142.7	4.6%
C. Neto de Reclamaciones	192.5	369.5	81.7%
Utilidad Técnica	259.3	-76.7	-128.0%
Incr. Neto a otras Rvas.	31.1	54.1	64.8%
Gastos de Operación	154.7	155.0	-5.2%
Utilidad de Operación	73.5	-285.8	-468.2%
Prod. Financieros Netos	28.5	78.0	159.4%
Ut. antes ISR y PTU	101.9	-207.8	-292.9%
ISR y PTU	64.3	35.7	-47.4%
Utilidad del Ejercicio	37.6	-243.5	-712.5%

Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el primer trimestre de 2003, las inversiones en valores (4,096.7 millones de pesos), representaron el 87.6 % del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (442.2 millones de pesos) y los préstamos (137.5 millones de pesos), representaron el 9.5% y 2.9% del total de inversiones, respectivamente.

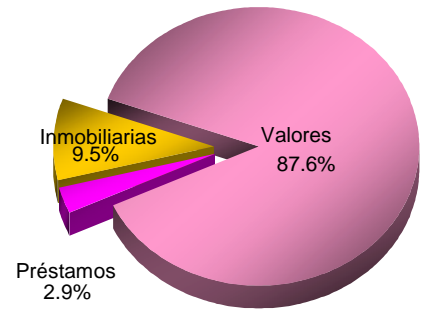
Composición de la cartera de valores

	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	70.5	2,887.3
Tasa Fija Privados	14.4	591.7
Renta Variable	7.8	317.8
Otros	7.3	299.9
Total	100.0	4,096.7

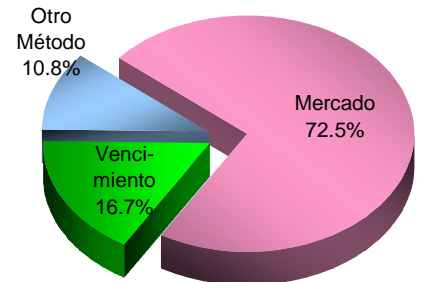
Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales (70.5%), seguidas de los valores privados de tasa fija, de lo que se desprende que la política de inversión del sector afianzador es prudencial, acorde con las reglas para la inversión de las reservas técnicas.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 72.5% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 16.7% a vencimiento y el restante 10.8% por otro método².

Inversiones



Valuación de la cartera de valores Total



Reservas Técnicas

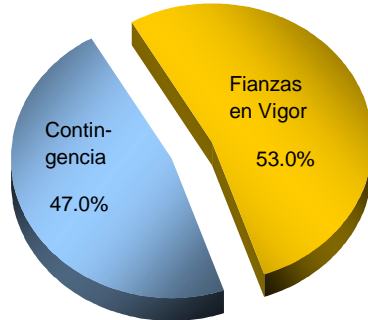
Al concluir 2002, las reservas técnicas sumaron 3,052.1 millones de pesos, registrando un crecimiento real de 11.6%, respecto al primer trimestre de 2002.

Se puede observar que la reserva de fianzas en vigor, sumó 1,618.6 millones de pesos, con un crecimiento real de 12.9% respecto del primer trimestre de 2002, en tanto que la reserva de contingencia se ubicó en 1,433.5 millones de pesos y tuvo un crecimiento real de 9.2%, para el mismo periodo.

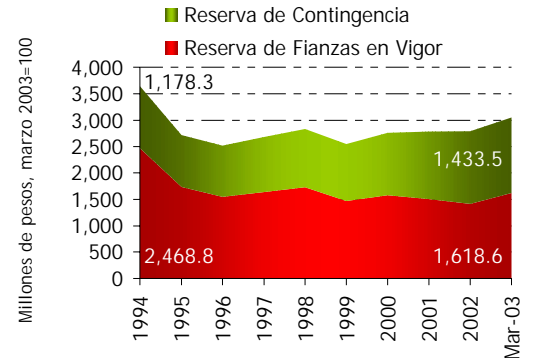
² La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones 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.

Rentabilidad

Reservas Técnicas

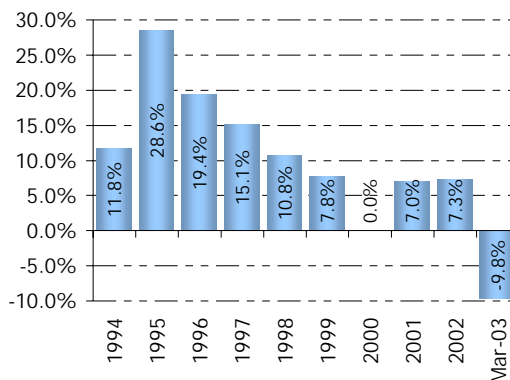


Evolución de las Reservas Técnicas

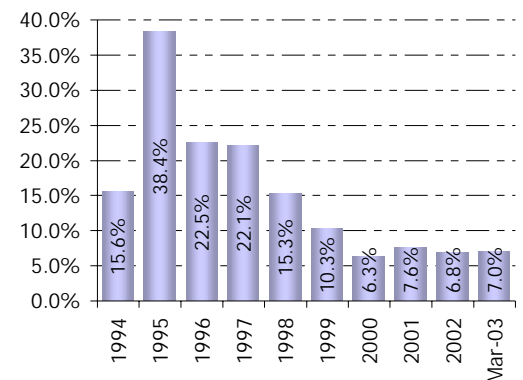


El rendimiento del capital (medido como la razón de utilidad neta entre capital contable), ha disminuido durante los últimos años, pasando de 28.6% en 1995 a 7.3% al cierre de 2002. Por lo que se refiere a lo observado al cierre del primer trimestre de 2003, este indicador se ubicó en -9.8%, en razón de la pérdida neta observada en este período.

Rentabilidad del Capital
Utilidad Neta / Capital Contable



Rentabilidad Financiera
Productos Finan. / Inversiones Promedio



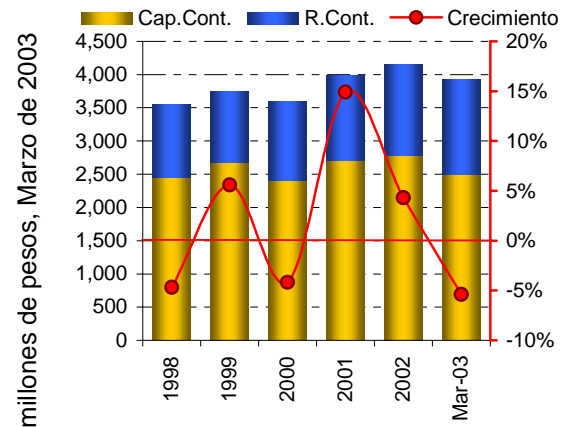
Por otra parte, la razón de los productos financieros sobre las inversiones promedio también ha presentado una tendencia decreciente a partir de 1995, explicada principalmente por la caída de las tasas de interés. Así, el dato arrojado por este indicador para el primer trimestre de 2003 es de 7.0%.

Patrimonio

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 2,931.3 millones de pesos al concluir el primer trimestre 2003, con una contracción real de 2.5% respecto del mismo período del año anterior; asimismo, es pertinente señalar que los recursos patrimoniales equivalen al 55.7% del total del activo.

La contracción de los recursos patrimoniales se explica por la disminución del capital contable, debido principalmente a la pérdida del ejercicio.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Conclusiones

Al concluir el primer trimestre de 2003, el sector afianzador registró un dinamismo notable en la emisión de su prima directa con respecto de lo observado en períodos anteriores. Así, mientras que el PIB registró un crecimiento de 2.3%, la prima directa del sector afianzador registró un crecimiento real de 25.8% respecto del año anterior.

No obstante el beneficio por el aumento en las primas, el sector presentó un decremento en la prima devengada de retención ocasionada principalmente 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 extraordinario en el costo neto de reclamaciones, derivado principalmente del ramo de crédito, el sector registró una pérdida técnica de \$76.7 millones de pesos, la cual al compararse contra la utilidad técnica del primer trimestre de 2002, reflejó un decremento de 128%.

Los ingresos por los productos financieros observaron un crecimiento del 159.4% contra el mismo periodo anterior, sin embargo, el monto no fue suficiente para contrarrestar el efecto de la pérdida técnica, así como el incremento de otras reservas técnicas y los gastos de operación, obteniendo finalmente una pérdida neta de \$243.5 millones de pesos, una vez consideradas las provisiones de ISR Y PTU.