

Boletín de Análisis Sectorial

Año VI No. 2 Diciembre 2001 ♦ Seguros ♦ Pensiones ♦ Fianzas

Durante los primeros nueve meses de 2001 el sector asegurador mexicano mostró un crecimiento real de 12.6% respecto al mismo periodo de 2000, impulsado por el incremento en todas las operaciones que lo conforman. Por su parte, los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, aumentaron en términos reales 13.8%, mientras que la industria de fianzas presentó una contracción real de 5.6%.

Comportamiento del Sector Asegurador

El sector asegurador concluyó el tercer trimestre de 2001 conformado por 70 compañías, de las cuales dos eran instituciones de seguros nacionales, dos sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 66 instituciones privadas, 34 presentaban capital mayoritariamente extranjero y tenían autorización para operar como filiales de instituciones del exterior. Asimismo, 16 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, incluyendo a dos de las filiales mencionadas anteriormente.

Las empresas que salieron del mercado durante el tercer trimestre fueron: Previsión Obrera Sociedad Mutualista de Seguros sobre la Vida y la filial Geo New York Life, la cual se fusionó con Seguros Monterrey New York Life.

Resultados¹

❖ Crecimiento Real

Durante el periodo enero-septiembre del año 2001, las primas emitidas por el sector asegurador ascendieron a un monto de 78,695 millones de pesos de los cuales 75,964 millones, —el 96.5%— corresponde al seguro directo y el resto a primas tomadas en reaseguro. De esta forma, las primas directas reportaron un crecimiento real de 12.6% con respecto al mismo periodo del año 2000.

En términos generales, el sector asegurador presentó un comportamiento favorable, ya que su crecimiento fue mayor al acumulado durante el primer semestre de 2001: —11.8%— y superior al dinamismo registrado por la economía mexicana en su conjunto —0.1%—

Estructura del Sector Asegurador, septiembre 2001

<i>Instituciones de Seguros</i>	
Instituciones Nacionales	<i>Generali México. (F)</i>
<i>Agroasemex</i>	<i>Allianz México. (F)</i>
<i>Aseguradora Hidalgo (AP)</i>	<i>Santander Mexicano (F)(GF)</i>
Sociedades Mutualistas	<i>Patrimonial Inbursa (F)</i>
<i>Protección Pesquera SMS</i>	<i>Gerling Comesec (F)</i>
<i>Torreón SMS</i>	<i>BBV-Probursa (F)(GF)(AP)</i>
Instituciones Privadas	<i>AIG Interamericana (F)(AP)</i>
<i>ABA Seguros (GF)</i>	<i>Zurich, (F)</i>
<i>GBM Atlántico (GF)</i>	<i>Seguros del Centro (F)</i>
<i>Interacciones (GF)</i>	<i>Chubb de México S.A. (F)</i>
<i>C.B.I. Seguros (GF)</i>	<i>Génesis (F)(AP)</i>
<i>Afirme (GF)</i>	<i>Kemper de México (F)</i>
<i>Banamex Aegon (GF)(AP)</i>	<i>ACE Seguros, S.A. (F)</i>
<i>Bancomer (GF)</i>	<i>Reliance Nacional de Méx. (F)</i>
<i>Banorte Generali (GF)</i>	<i>Principal México (F)</i>
<i>Bitel (GF)</i>	<i>Seguros Comercial América (F)</i>
<i>Inbursa (GF)(AP)</i>	<i>Colonial Penn de México (F)</i>
<i>Serfin Lincoln (GF)(AP)</i>	<i>Gerling de México Seguros (F)</i>
<i>Monterrey New York Life (F)</i>	<i>Tokio Marine (F)</i>
<i>Qualitas Cía. de Seguros</i>	<i>El Águila (F)</i>
<i>Seguros Atlas</i>	<i>Zurich Vida (F)</i>
<i>Seguros Bancomext</i>	<i>ING Seguros (F)</i>
<i>Seguros El Potosí</i>	<i>Combined Seguros México (F)</i>
<i>Seguros Tepeyac</i>	<i>Skandia Vida (F)</i>
<i>Seguros St. Paul (F)</i>	<i>Hartford Seguros (F)</i>
<i>Yasuda Kasai México (F)</i>	Reaseguradoras Privadas
<i>American National (F)</i>	<i>Reaseguradora del Istmo</i>
<i>Cigna Seguros (F)</i>	<i>Reaseguradora Patria</i>
<i>Stewart Title Guaranty (F)</i>	<i>Swiss Re México (F)</i>
<i>A.N.A. Cía. de Seguros</i>	Instituciones Privadas especializadas en Pensiones
<i>Deco Seguros</i>	<i>Pensiones Bancomer (GF)</i>
<i>General de Seguros</i>	<i>Pensiones Banorte (GF)</i>
<i>Grupo Nacional Provincial</i>	<i>Pensiones Bitel (GF)</i>
<i>La Latinoamericana Seguros</i>	<i>Allianz Rentas Vitalicias (F)</i>
<i>La Peninsular Seguros</i>	<i>Aseguradora Porvenir</i>
<i>Metropolitana Cía. de Seguros</i>	<i>Pensiones Comercial América</i>
<i>Plan Seguro</i>	<i>Principal Pensiones (F)</i>
<i>Protección Agropecuaria</i>	

Nota: (F) Filial de institución extranjera (GF) Pertenece a Grupo Financiero (A P) Ampliación a Pensiones
Fuente: CNSF.

* Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 24 de octubre de 2001.

¹ Las cifras y cálculos presentados en este documento contemplan los nuevos criterios para el registro contable de las primas de planes de seguros de corto plazo y de planes de seguros flexibles, que entraron en vigor a partir del primer trimestre de 2001, con el fin de eliminar el efecto contable de estos seguros sobre la emisión de prima directa al mes de septiembre de 2000.

**Primas Directas por Operación y Ramo,
millones de pesos nominales**

	sep-00	(%)	sep-01	(%)	Crec. Real
Total	63,551	100.0	75,964	100.0	12.6
<i>Pensiones</i>	8,425	13.3	10,179	13.4	13.8
<i>Vida</i>	22,538	35.5	25,814	34.0	7.9
<i>Acc. y Enf.</i>	6,755	10.6	8,462	11.1	18.0
Daños	25,833	40.7	31,509	41.5	14.9
<i>Resp. Civil</i>	1,270	2.0	2,056	2.7	52.6
<i>Marít. y Tran.</i>	2,271	3.6	2,421	3.2	0.4
<i>Incendio</i>	2,035	3.2	2,718	3.6	25.9
<i>Terremoto</i>	1,652	2.6	2,472	3.3	41.0
<i>Agrícola</i>	499	0.8	494	0.7	-6.9
<i>Automóviles</i>	15,359	24.2	18,377	24.2	12.7
<i>Diversos</i>	2,658	4.2	2,884	3.8	2.2
<i>Crédito</i>	89	0.1	87	0.1	-8.0

Fuente: CNSF.

La operación de accidentes y enfermedades experimentó el mayor crecimiento real -18.0%- derivado del comportamiento observado en los ramos de accidentes personales, gastos médicos y salud los cuales aumentaron 24.8%, 18.0% y 11.1%, respectivamente.

En lo que se refiere a la operación de daños, ésta registró un crecimiento real de 14.9% como resultado del incremento en los ramos de: responsabilidad civil -52.6%-; terremoto -41.0%-; incendio -25.9%-; y automóviles -12.7%-. El incremento de la prima directa correspondiente a los ramos de responsabilidad civil, terremoto e incendio, se explica en buena medida por el incremento que han experimentado las coberturas de reaseguro.

La operación de vida creció un 7.9%, en términos reales, respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de 25.5% en el rubro vida colectivo, ya que los rubros de vida grupo y vida individual cayeron 1.1% y 0.4%, respectivamente.

Cabe señalar que, en el crecimiento en vida colectivo, destaca la emisión de seguros de pensiones privadas por 1,154 millones de pesos emitido por una sola institución, lo que representó 14.7 puntos porcentuales (pp) del aumento señalado con anterioridad.

En lo referente al crecimiento real por tipo de institución el comportamiento fue el siguiente: compañías integradas a grupos financieros 18.9%, filiales de empresas del exterior 8.8%, compañías nacionales 13.2% y el resto aumentó 10.1%. Por otro lado, las compañías mutualistas presentaron una contracción del 82.5% en virtud de la salida del mercado de Previsión Obrera Sociedad Mutualista de Seguros sobre la Vida.

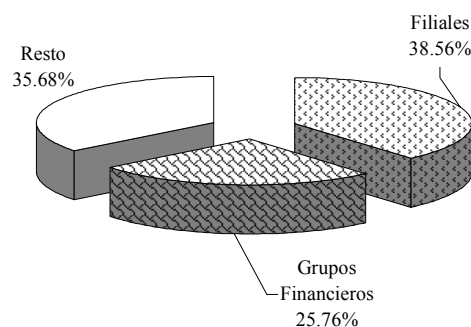
❖ *Composición de Cartera*

Al cierre del tercer trimestre del año 2001, la operación de daños representó 41.5% (aumentó de 83 puntos básicos respecto al mismo periodo del año anterior), mientras que los seguros de personas (compuestos por los seguros de vida, accidentes y pensiones) significaron el 58.5% del total emitido.

❖ *Concentración de Mercado*

Durante los primeros nueve meses de 2001 la participación en el sector asegurador mexicano de las cinco empresas con mayor cuota de mercado (índice CR5) fue de 58.2%, éstas fueron: Comercial América (19.23%), Grupo Nacional Provincial (15.39%), Aseguradora Hidalgo (11.19%), Seguros Inbursa (8.98%) y Seguros Monterrey New York Life (3.42%). La participación de las filiales de instituciones del exterior fue 38.6%, y la de las empresas incorporadas a algún grupo financiero representó el 25.8%. La composición del mercado respecto al tipo de empresa se muestra en la gráfica siguiente.

**Participación del Mercado Total de Seguros,
septiembre 2001**



Fuente: CNSF.

El índice de Herfindahl², el cual es un buen indicador de la concentración del mercado en su conjunto, se ubicó en 8.9% al final del periodo enero-septiembre de 2001. Dado que dicho índice disminuyó más de 100 puntos básicos en un año (registró 10.0% para el mismo periodo de 2000), se puede inferir que ha aumentado el nivel de competencia dentro del mercado nacional de seguros.

❖ *Reaseguro*

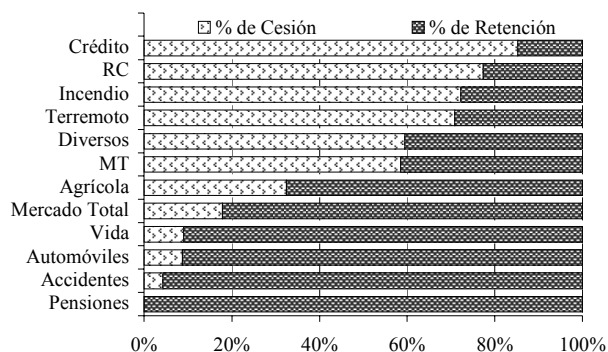
La cesión del sector asegurador, es decir, la prima cedida en reaseguro con respecto al total de la emisión, se incrementó en 2.3 pp respecto al nivel registrado hace un año, por lo que se ubicó en 17.8% al finalizar el tercer trimestre de 2001. Al descontar los seguros de pensiones, ya que estos no presentan operaciones de reaseguro, la proporción de la prima cedida respecto a la prima emitida fue 20.5% (2.7 pp mayor a la observada en el mismo periodo de 2000). Esto se debe principalmente al aumento de 4.0 pp en la cesión de la operación de daños, el cual a su vez es resultado del incremento registrado en el nivel de cesión de responsabilidad civil, incendio y terremoto. De esta forma, la cesión total de daños representó el 33.8% de la prima emitida total.

En los seguros de vida, las primas cedidas registraron un crecimiento real de 26.4%, por lo que para finales del

² El índice de 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 la competencia en el mercado.

tercer trimestre representaron el 9.0% de las primas emitidas, mientras que la operación de accidentes y enfermedades disminuyó su porcentaje de cesión en 0.4 pp en comparación con septiembre de 2000, ubicándose en 4.3%.

Cesión y Retención del Sector Asegurador, septiembre 2001



Fuente: CNSF.

❖ Estructura de Costos (Índice Combinado)

El índice combinado³ del sector asegurador en su conjunto, alcanzó un nivel de 97.7% al cierre de septiembre de 2001, es decir, se registró una suficiencia de prima (medida como la unidad menos el índice combinado) de 2.3%. Este nivel se debe principalmente al decremento registrado en el costo medio de siniestralidad (costo neto de siniestralidad entre la prima retenida devengada), el cual disminuyó en 4.0 pp con respecto al mismo periodo de 2000. Lo anterior se explica por el decremento en el costo de siniestralidad de la operación de vida: que cayó en 9.4 pp respecto al mismo periodo del año anterior, ya que terremoto, agrícola, incendio y responsabilidad civil experimentaron incrementos en sus costos de siniestralidad respectivos de 12.6, 9.2, 6.2 y 1.9 pp.

Estructura de Costos Medios, septiembre 2001

	Costo Medio de Siniest. (%)	Costo Medio de Adq. (%)	Costo Medio de Operación (%)	Índice Combinado (%)
Total	73.2	15.1	9.4	97.7
Vida	75.1	12.3	10.7	98.0
Acc.y Enf.	73.5	18.1	10.3	101.9
Daños	66.8	19.6	10.1	96.6
R.C.	36.8	15.7	8.1	60.5
M.T.	48.7	14.2	13.2	76.2
Incendio	55.3	41.9	13.7	110.9
Terrem.	15.9	16.2	8.6	40.7
Agrícola	70.9	11.1	37.4	119.3
Autos	72.9	19.3	8.3	100.5
Crédito	49.0	-104.9	46.3	-9.6
Diversos	55.5	20.7	13.2	89.4

Fuente: CNSF.

³ El índice combinado se calcula como la suma de los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación e indica la capacidad que tiene la emisión de primas del sector para cubrir sus costos. En este sentido, cuando este indicador es mayor o igual a 100%, significa que existe insuficiencia de prima.

En cuanto al costo medio de adquisición (costo neto de adquisición entre primas retenidas), presentó un crecimiento de 0.8 pp con respecto a los primeros nueve meses de 2000 con lo que se ubicó en 15.1% en septiembre de 2001. Esto se debe al incremento de 11.0 pp en el ramo de crédito, y por los aumentos registrados en los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social: 2.6 pp; los seguros de vida: 1.7 pp; el ramo de terremoto: 1.5 pp; y el ramo de diversos: 1.2 pp.

En contraste, el costo medio de operación (gastos de operación netos entre prima emitida directa), disminuyó en 1.6 pp respecto el resultado del mismo periodo del año anterior.

❖ Productos Financieros

Al finalizar los primeros nueve meses de 2001, los productos financieros, originados en su mayor parte por la inversión de las reservas técnicas del sector, registraron un crecimiento real de 52.9% respecto al mismo periodo del año anterior ubicándose así en 5,345 millones de pesos. Por lo que la rentabilidad financiera del sector⁴ fue de 6.3% al final del tercer trimestre de 2001, es decir, 1.0 pp superior al registrado a septiembre de 2000.

❖ Utilidad

El decremento de 4.0 pp que experimentó el costo neto de siniestralidad con respecto a los primeros nueve meses del año 2000, aunado al incremento observado en los productos financieros, logró que la pérdida del ejercicio a septiembre de 2001 fuese menor en un 80.8% a la registrada durante el mismo periodo del año 2000 en términos reales. Por lo que la pérdida acumulada al mes de septiembre de 2001 fue de 148 millones de pesos vs. la pérdida de 724 millones de pesos del año anterior.

Resultados del Ejercicio del Sector Asegurador, millones de pesos nominales

	sep-00	sep-01	Var. Real (%)*
Primas Retenidas	55,193	64,659	10.4
Incremento Neto a Reservas de Riesgos en Curso y Fianzas en Vigor	5,557	17,069	189.4
Costo Neto de Adqs.	7,892	9,764	16.6
Costo Neto de Sinies.	38,337	34,839	-14.4
Utilidad Técnica	3,407	2,987	-17.4
Incremento Neto otras Reservas.	375	930	133.4
Utilidad Bruta	3,031	2,057	-36.1
Gastos de Operación	6,960	7,118	-3.6
Utilidad de Operación	-3,929	-5,061	-21.4
Productos Financieros Netos	3,295	5,345	52.9
Utilidad Antes de ISR y PTU	-634	284	142.2
Utilidad del Ejercicio	-724	-148	80.8

*Con respecto a septiembre de 2000.

Fuente: CNSF.

Cabe señalar que dados los crecimientos de primas y productos financieros, así como la disminución en los costos de siniestralidad y operación, se hubiese esperado un mejor resultado del ejercicio. Sin embargo, sigue

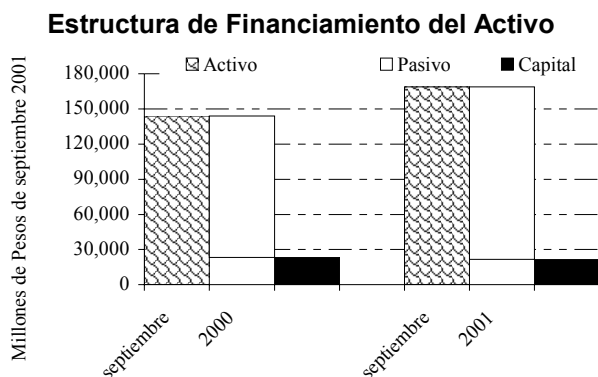
⁴ La rentabilidad financiera se mide como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector.

inciendiando de manera importante la pérdida neta ocasionada principalmente por la pérdida por valuación de valores de renta variable en un sólo emisor por 1,129 millones de pesos de septiembre de 2001.

Situación Financiera

❖ Estructura de Financiamiento del Activo

Al final de los primeros nueve meses de 2001 los activos del sector asegurador sumaron 168,731 millones de pesos, de los cuales el 73.5% correspondió al rubro de inversiones. Este porcentaje es 2.5 pp mayor que el registrado en el mismo periodo de 2000, señalando así un incremento en los activos productivos del sector.



Fuente: CNSF.

Asimismo, el porcentaje de activos financiados con pasivos aumentó en 3.4 pp contra lo observado en los primeros nueve meses del año anterior, ubicándose a septiembre de 2001 en un 87.3% del activo --equivalente a un monto total de 147,260 millones de pesos. Lo anterior se debe al crecimiento de 14.8% en los pasivos del sector y al decremento de 13.0% en el capital contable, ambos en términos reales, con respecto al periodo enero-septiembre de 2000.

Reservas Técnicas del Sector Asegurador millones de pesos

	sep- 00	(%)	sep- 01	(%)
Total Reservas Téc.	104,550	100.0	127,491	100.0
Riesgos en Curso	66,710	63.8	88,625	69.5
Vida	50,824	48.6	71,231	55.9
Accidentes y Daños	15,848	15.2	17,370	13.6
Fianzas en Vigor	38	0.0	24	0.0
Oblig. Contractuales	25,505	24.4	25,119	19.7
Previsión	12,335	11.8	13,747	10.8

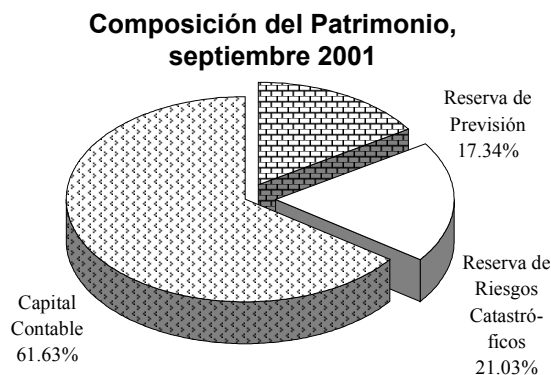
Fuente: CNSF.

Las reservas técnicas, las cuales representan el rubro con mayor participación en el pasivo del sector asegurador, experimentaron un crecimiento real de 14.9% respecto a los nueve primeros meses de 2000 alcanzando así, un monto de 127,491 millones de pesos a septiembre de 2001. Cabe mencionar que, a esa fecha, el 34.6% de las reservas técnicas correspondieron a los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, nivel 5.8 pp mayor que en septiembre del año anterior.

El capital contable del sector registró una disminución del 13.0% en términos reales, con respecto al mismo período del año anterior. Esto obedece en gran medida a la pérdida del ejercicio anterior durante el último trimestre de 2000 (por 1,560 millones); ocasionada por la baja rentabilidad financiera resultado de la caída en los valores de renta variable.

❖ Valor Patrimonial

Al concluir el tercer trimestre de 2001, el patrimonio del sector asegurador (que es la suma del capital contable más la reserva de previsión y la reserva para riesgos catastróficos) presentó un decremento real de 7.1% con respecto a septiembre del año anterior.



Fuente: CNSF.

Conclusiones

Al finalizar el periodo enero-septiembre de 2001, el sector asegurador mexicano registró un crecimiento en términos reales superior al registrado por la economía en su conjunto -0.1%-.

Destaca el crecimiento real de 7.9% de las primas directas de la operación de vida, resultado del alto crecimiento que tuvo el ramo de vida colectivo: 25.5% en términos reales. Este se debió al incremento en la emisión de siete compañías del ramo y que representan, en su conjunto, el 77.9% del mercado de vida.

Además del crecimiento en primas, los decrementos reales tanto en el costo neto de siniestralidad como en el costo medio de operación y el crecimiento de los productos financieros, contribuyeron a que la pérdida del ejercicio que arrojó el sector al final del tercer trimestre de 2001 fuese mucho menor que la pérdida registrada durante el mismo periodo del año anterior.

Comportamiento de los Seguros de Pensiones

[Regresar](#)

Al finalizar el tercer trimestre del año 2001 existían 14 compañías autorizadas para operar los seguros de pensiones, derivados de las leyes de seguridad social. Siete de estas compañías ofrecían este tipo de seguro de manera especializada mientras que el resto manejaba adicionalmente otras operaciones y ramos de los seguros

tradicionales. Cinco de las catorce compañías operaban bajo el esquema de filiales de empresas del extranjero y siete formaban parte de grupos financieros.

❖ Crecimiento Real

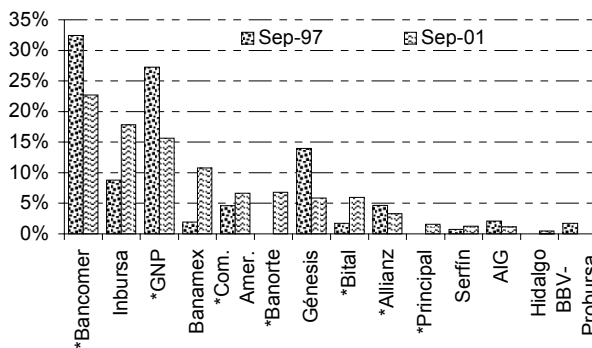
A partir del 1° de julio de 1997 hasta el 30 de septiembre de 2001, el IMSS había otorgado 105,277 documentos de elegibilidad, de los cuales el 84.1% fueron para el ramo de Invalidez y Vida y 15.9% para Riesgos de Trabajo. Al término del tercer trimestre de este año, 102,459 personas ya habían elegido a la institución de seguros que les pagará su pensión, 30,124 asegurados más que los reportados en septiembre del año pasado.

Al final del tercer trimestre de 2001, los montos constitutivos⁵ recibidos por las instituciones que operan los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social presentaron un crecimiento de 13.8% con respecto al mismo periodo del año 2000, al registrar un monto de 10,179 millones de pesos.

De este modo, los montos constitutivos acumulados desde la puesta en marcha del nuevo sistema de pensiones y hasta el 30 de septiembre de 2001, el 85.8% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida, mientras que el 14.2% fue generado por las pensiones derivadas por Riesgos de Trabajo.

❖ Concentración de mercado

Gráfica Comparativa de Participación de Mercado
(Sep 97 – Sep 01)



* Compañías especializadas en pensiones

Fuente: CNSF

Al término del primer trimestre de operaciones de los seguros de pensiones (en 1997), el índice Herfindahl se encontraba en 21.2%, mientras que al finalizar el tercer trimestre del 2001, este índice registró 13.7%. Similarmente, al finalizar el mes de septiembre de 1997, el índice de concentración (CR5) de los seguros de

⁵ Los montos constitutivos representan la cantidad de dinero transferida por el IMSS a la aseguradora elegida por el trabajador. Este monto es calculado, como el valor presente de las rentas futuras, que se pagarán al pensionado y a su grupo familiar, de acuerdo a sus características y supuestos financieros y demográficos, descontadas a una tasa real del 3.5%.

pensiones era de 85.2%. Actualmente entre Pensiones Bancomer, Seguros Inbursa, Porvenir GNP, Banamex Aegon y Banorte Generali, las cinco compañías con mayor participación en el mercado, concentraron al término del tercer trimestre de este año el 73.8% del mercado. Ambos indicadores señalan como a lo largo del tiempo el mercado de los seguros de pensiones se ha vuelto más competitivo.

Las compañías que operan bajo el esquema de filiales de empresas del extranjero acumularon al finalizar septiembre de 2001 el 11.9% del mercado, mientras que las que forman parte de grupos financieros, sumaron el 65.4%.

Porcentaje de participación acumulada desde el inicio del sistema

(Cifras al 30 de septiembre del 2001)

Especializadas	Part. %	No Especializadas	Part. %
Bancomer (GF)	22.7	Inbursa (GF)	17.8
Porvenir GNP	15.6	Banamex(GF)	10.8
Banorte G. (GF)	6.8	Génesis (F)	5.9
C. América	6.7	Serfin (GF)	1.3
Bital (GF)	6.0	AIG (F)	1.1
Allianz R.V. (F)	3.3	Aseg. Hidalgo	0.5
Principal (F)	1.6	BBV-Probursa* (F,GF)	0.0
Total	22.7		100.0

(GF) En Grupo financiero, (F) Filiales

* La participación de Seguros BBV-Probursa está contenida dentro de la participación de Pensiones Bancomer, como resultado del traspaso de cartera entre ambas compañías.

❖ Costos y Utilidad

Los pagos de los beneficios adicionales que ofrecen las aseguradoras que operan los seguros de pensiones, sobre la base de contratos celebrados con otras instituciones de seguros de vida, deben registrarse como gasto de adquisición, independientemente de su forma y término de pago. Para el tercer trimestre de 2001, el costo de adquisición registrado por las compañías que operan los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social fue de 962 millones de pesos, un crecimiento real de 56.3% con respecto al mismo trimestre de 2000, por lo que el costo de adquisición como porcentaje de la prima retenida, aumentó 2.5 puntos porcentuales(pp), ubicándose en 9.5%.

El costo de siniestralidad, compuesto principalmente por el pago de las rentas mensuales a los pensionados, fue de 1,767 millones de pesos, registrando un crecimiento real respecto a septiembre del año anterior de 47.5%.

Asimismo, los costos operativos generados al término del tercer trimestre disminuyeron, en términos reales, en 28.2% respecto al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 310 millones de pesos. Respecto a la prima directa, estos costos representaron el 3.1%, lo que significa una disminución de 1.9 pp en el costo medio de operación, al compararlo con el presentado al cierre del mismo trimestre del año pasado.

Aunado a la disminución en los costos operativos, los recursos generados por los productos financieros presentaron un crecimiento real de 35.5%, lo cual representa más de 2,400 millones de pesos. Estos factores ayudaron a que las instituciones que operan los

seguros de pensiones generaran una utilidad del ejercicio equivalente a 30 millones de pesos, lo cual implica un crecimiento en este rubro de 138.0% en términos reales con respecto al mismo periodo del año anterior.

❖ *Situación Financiera*

La importancia que han adquirido los seguros de pensiones dentro del mercado asegurador, se refleja en la acumulación de reservas técnicas de las compañías que operan este tipo de seguros. Al finalizar el tercer trimestre de 2001 alcanzaron un monto de 44,157 millones de pesos, lo que representa un crecimiento real con respecto a septiembre de 2000 de 38.2%.

De esta forma, al finalizar septiembre de 2001, las reservas de estos seguros participaban con el 34.6% del total de reservas del sector asegurador y la reserva de riesgos en curso de pensiones participaba con el 60.2% de la reserva matemática de los seguros de vida.

Cabe destacar que la acumulación de reservas de los seguros de pensiones, considera únicamente los seguros de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo⁶, por lo que se espera que una vez que los seguros de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez comiencen a operar, estas reservas se incrementen notablemente. Esto ocurrirá conforme se dé el proceso de capitalización de las cuentas individuales y resulte más atractivo para estos pensionados utilizar los beneficios del nuevo sistema de pensiones.

Asimismo, al final del tercer trimestre de 2001, el 98.8% de los activos de estas instituciones correspondió al rubro de inversiones, equivalente a 45,988 millones de pesos.

❖ *Conclusión*

A cuatro años de que iniciaron operaciones, los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, presentan un desarrollo estable con altas tasas de crecimiento. El monto de sus reservas ha hecho evidente la importancia que tienen en el fortalecimiento de inversiones a largo plazo y por ende en la generación de ahorro interno.

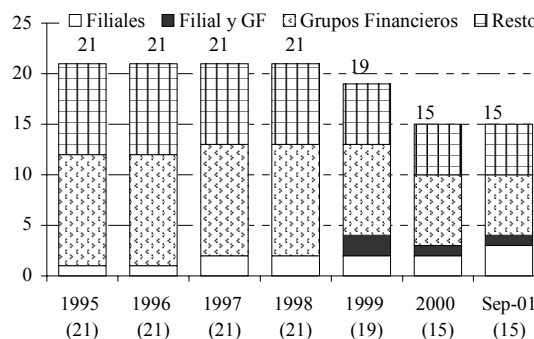
Comportamiento del Sector Afianzador

El sector afianzador ha experimentado una contracción en el número de instituciones que lo componen desde 1999. Para el tercer trimestre de 2001 se encontraba conformado por quince instituciones, seis menos que en 1998. Este comportamiento ha repercutido en un aumento de la concentración del mercado, de manera que para septiembre de 2001, las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado emitían el 86.3% de la

⁶ En la Ley del Seguro Social se establece que el trabajador activo que sufra una invalidez o bien, un riesgo de trabajo que lo incapacite permanentemente para trabajar, deberá elegir una aseguradora que se encargará de pagarle mensualmente su pensión. En el caso del fallecimiento de un trabajador activo, serán los beneficiarios legales los que deberán elegir aseguradora.

prima directa y ostentaban el 84.3% de las reservas técnicas⁷.

**Evolución del sector afianzador
1995 – septiembre 2001**



Fuente: CNSF.

De las instituciones que conformaban el sector afianzador al tercer trimestre de 2001, 7 estaban integradas a grupos financieros y 4 eran filiales de instituciones del exterior; cabe señalar que una institución afianzadora (BBVA Probusa) era filial al mismo tiempo que formaba parte de un grupo financiero.

**Estructura del sector afianzador
septiembre 2001**

Compañía	Controladora o Grupo Financiero
Insurgentes (F)	The St Paul Group
Chubb de México (F)	Federal Insurance Co.
Hartford Fianzas (F)	Hartford Life Int.
Fianzas Probusa (F) (GF)	G.F. BBVA Bancomer, BBVA int.
Sofimex (GF)	G.F. Sofimex
México Bital (GF)	G.F. Bital
Guardiana Inbursa (GF)	G.F. Inbursa
Asecam (GF)	G.F. Asecam
Capital (GF)	G.F. Capital
Fianzas Banorte (GF)	G.F. Banorte
Mexicana	
Monterrey	
Atlas	
Crédito	
Comercial América	

(F): Filial, (GF) Grupo Financiero

Fuente: CNSF.

Resultados

❖ *Crecimiento Real*

La emisión de primas del sector afianzador alcanzó un monto de 2,046 millones de pesos al 30 de septiembre de 2001, de los cuales 2,028 millones de pesos fueron de primas directas y sólo 18 millones de pesos (el 0.9%) correspondieron a reafianzamiento tomado.

⁷ Las cinco instituciones con mayor presencia en la emisión de prima directa del mercado de fianzas a septiembre de 2001 fueron Insurgentes (39.8%), Monterrey (24.4%), Guardiania - Inbursa (9.0%), México Bital (6.7%), y Comercial América (6.5%).

La emisión de prima directa experimentó una contracción en términos reales de 5.6% respecto de septiembre de 2000. Cabe destacar que las fianzas administrativas, que son el ramo más significativo del sector, ya que históricamente han representado más de dos terceras partes de la cartera, decrecieron significativamente, explicado por la contracción real en la obra civil. Lo anterior pone de manifiesto la gran dependencia que el sector tiene con respecto de la industria de la construcción, la cual se contrajo 4.9%⁸ durante el periodo enero-septiembre de 2001 respecto del mismo periodo de 2000.

Por otro lado, la prima directa de las fianzas de crédito, que representan el 14.7% de la cartera del sector reportó un crecimiento real de 30.8% respecto de lo reportado en septiembre de 2000. Las fianzas judiciales cuya prima directa representa el 10.1% del total del sector, tuvieron un crecimiento real del orden de 6.8% respecto del mismo periodo del año anterior.

❖ Reafianzamiento

El monto de las primas cedidas en reafianzamiento fue de 459 millones de pesos, monto equivalente al 22.4% de la prima emitida, 10.8 puntos porcentuales (pp) superior a lo reportado a septiembre de 2000.

Como consecuencia de los resultados previamente señalados, la prima retenida alcanzó un monto de 1,587 millones de pesos. Esto representó un 77.6% de la emisión e implicó un decremento real de 17.5% respecto de lo reportado a septiembre de 2000.

❖ Costos y constitución de Reservas Técnicas

Para el periodo enero – septiembre de 2001, los costos de adquisición fueron por 613 millones de pesos, con un crecimiento real de 0.4%, representando el 38.6% de la prima retenida, con un aumento de 6.9 pp respecto al mismo periodo de 2000. Este crecimiento se explica principalmente por la caída en la retención de primas.

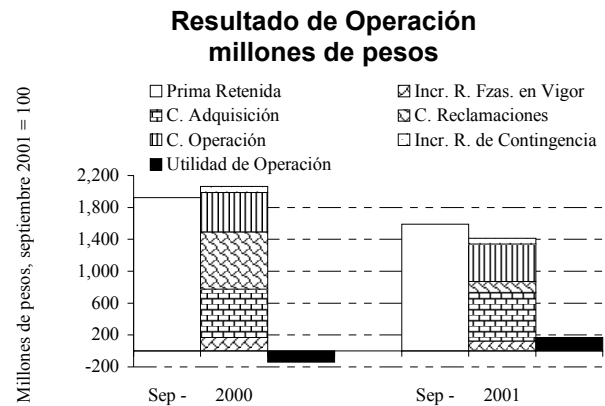
Los costos de operación sumaron 470 millones de pesos, registrando así un decremento real de 5.2% respecto del mismo periodo de 2000, sin embargo, su participación respecto de la prima directa se mantuvo prácticamente sin cambio al registrar un 23.2% en comparación con el 23.1% registrado en el tercer trimestre de 2000.

Finalmente los costos por reclamaciones registraron una reducción en términos reales respecto del tercer trimestre de 2000, al ubicarse en 134 millones de pesos. En este contexto la relación de costos por reclamaciones a prima retenida devengada fue de 9.2% en contraste del 40.7% que se observó al concluir el noveno mes de 2000. Este fenómeno se debe a una recuperación importante de reclamaciones por reafianzamiento cedido.

El incremento a la reserva de fianzas en vigor fue de 124 millones de pesos (una contracción real de 25.8% respecto a septiembre de 2000), en tanto que el aumento de la reserva de contingencia fue por 74 millones de

pesos, lo que supuso una contracción anual de 2.3% en términos reales.

Como consecuencia de la disminución en los costos totales en los que incurrieron las instituciones, así como de la constitución de las reservas técnicas, la utilidad de operación fue de 172 millones de pesos, 222.6% más que lo registrado en septiembre de 2000.



Fuente: CNSF.

❖ Productos Financieros

En el periodo de análisis los productos de las inversiones del sector sumaron 220 millones de pesos, un incremento real de 18.2% respecto del tercer trimestre de 2000. Por su parte, la rentabilidad financiera⁹ de las inversiones se ubicó en 7.7%.

❖ Utilidad

El decremento real que experimentaron el costo neto de reclamaciones, el incremento neto a las reservas técnicas y los costos de operación, aunados al incremento real observado en los productos financieros, permitieron que el sector afianzador presentara una utilidad de 229 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2001, cifra que contrasta favorablemente con el resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Resultados del Ejercicio del Sector Afianzador, millones de pesos

	Sep-00	Sep-01	Var. Real (%) [*]
Prima Retenida	1,812.00	1,587.28	-17.5%
Incremento Neto de la Reserva de Fianzas en Vigor	157.16	123.74	-25.8%
Costo Neto de Adquisición	575.21	613.01	0.4%
Costo Neto de Reclamaciones	672.73	134.27	-81.2%
Incremento Neto a otras Reservas	71.79	74.42	-2.3%
Gastos de Operación	467.08	470.18	-5.2%
Utilidad de Operación	-131.95	171.67	222.6%
Productos Financieros Netos	175.63	220.27	18.2%
Utilidad antes de ISR y PTU	43.67	391.94	745.6%

⁸ Fuente: INEGI

⁹ La rentabilidad financiera de las inversiones se define como el cociente de los productos financieros entre las inversiones promedio.

Utilidad del Ejercicio -46,18 228,50 566.2%

*Con respecto a septiembre de 2000.

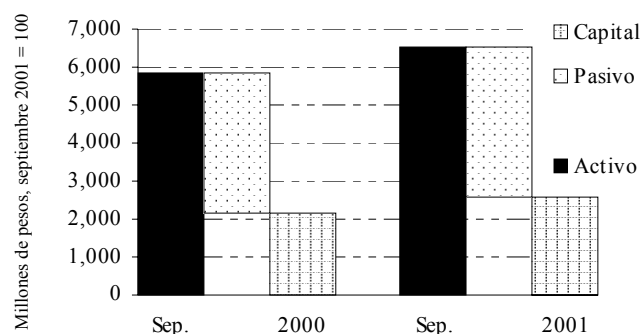
Fuente: CNSF.

Situación Financiera

❖ Estructura de Financiamiento del Activo

Al 30 de septiembre de 2001, los activos del sector sumaban 6,505 millones de pesos, lo que implica un crecimiento de 11.0% en términos reales respecto a lo registrado en la misma fecha de 2000. Cabe señalar que la evolución del activo puede ser explicada a través de las modificaciones en su estructura de financiamiento. En este sentido, se debe apuntar que el pasivo, que a septiembre de 2001 sumaba 3,933 millones de pesos y que tuvo un crecimiento real respecto del mismo mes de 2000 por 6.2%, financiaba el 60.5% del activo del sector. Por su parte el capital, que financió el 39.5% restante, tuvo un incremento real del orden de 19.5% y sumó un monto de 2,572 millones de pesos.

Estructura de Financiamiento del Activo



Fuente: CNSF.

Los rubros de la estructura de financiamiento del activo que repercutieron de manera más notable en el crecimiento de éste, fueron: en primer lugar, las reservas técnicas (que forman parte del pasivo), que representaron el 41.3% del activo y tuvieron un crecimiento real de 5.9% con un monto de 2,687 millones de pesos; en segundo lugar el resultado del ejercicio (que se registra como parte del capital), creció en términos reales 566.2%.

Las inversiones registraron un monto de 4,063 millones de pesos, representando el 62.5% del total de activo, con un crecimiento en términos reales de 7.7% respecto de septiembre del año anterior. Asimismo, destaca el saldo en caja y bancos, que ascendió a 211 millones de pesos, reflejando un crecimiento real de 179.4%, e igualmente el rubro de otras participaciones registró un saldo de 624 millones de pesos, con un incremento real de 54.8%. Por otra parte, el rubro de activos adjudicados, mostró un saldo de 242 millones de pesos, con un crecimiento real de 42.9%.

❖ Evolución del Patrimonio

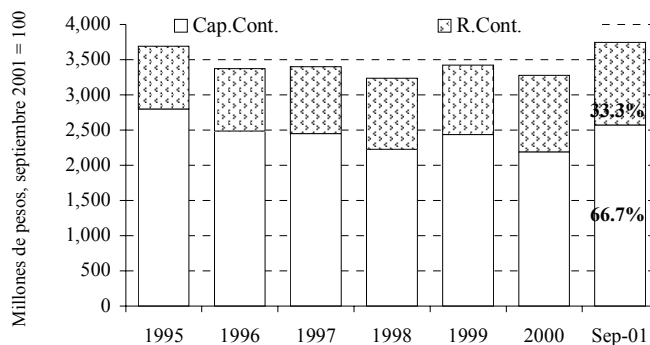
Este análisis considero a como patrimonio de las institucio

El Boletín de Análisis Sectorial es una publicación trimestral, elaborada y editada por la Dirección de Asuntos Económicos, Dirección General de Desarrollo e Investigación, Insurgentes Sur 1971, Torre 2 Norte, 3er piso, Colonia Guadalupe Inn, C.P. 01020, México D.F. La edición consta de 220 ejemplares.

nes de fianzas a la suma del capital contable más la reserva de contingencia, lo que al 30 de septiembre de 2001 alcanzó un monto de 3,748 millones de pesos, lo que implica un crecimiento en términos reales de 16.2% respecto de lo registrado en la misma fecha del año 2000. Este crecimiento se explica en gran medida por el aumento del capital contable de las instituciones. Asimismo, los recursos patrimoniales financiaron al 57.6% del activo durante el período de análisis.

Cabe señalar que la evolución favorable del capital contable obedece principalmente a la utilidad del ejercicio, que ascendió a 229 millones de pesos y al rubro de aportaciones para futuros aumentos de capital, que registró 281 millones de pesos.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas 1995 – septiembre 2001



Fuente: CNSF.

Conclusiones

A lo largo del año 2001 se ha podido constatar una desaceleración de la economía nacional, generada en gran medida por el bajo dinamismo de la economía norteamericana. Uno de los sectores nacionales que se ha visto particularmente afectado es el de la construcción, el cual ha registrado tasas negativas de crecimiento desde el primer trimestre de 2001.

Lo anterior ha impactado negativamente a las instituciones afianzadoras, cuya mezcla de productos se concentra en las fianzas administrativas y de manera muy importante en las relativas a la obra civil, cuyo principal beneficiario es el sector público federal y estatal. Por ello, a lo largo de 2001 ha sido posible observar una constante contracción en la emisión de primas directas.

En otro orden de ideas, destaca el hecho de que la utilidad obtenida se ha debido sobre todo, a los cambios que ha experimentado la estructura de costos a lo largo de 2001.