



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

[Regreso](#)

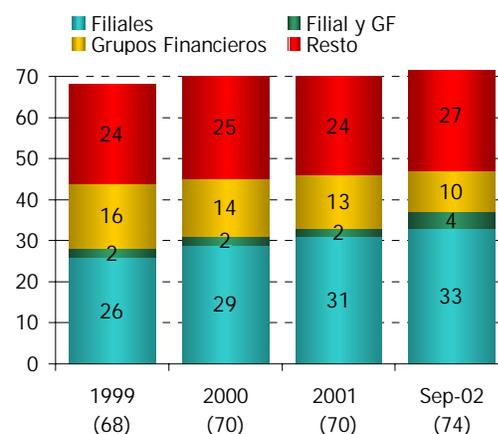
Sector Asegurador¹

Estructura

Al finalizar el tercer trimestre del 2002, el sector asegurador estaba conformado por 74 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, dos sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De esta forma, de las 71 instituciones privadas, 10 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 33 eran filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente, 4 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Durante el tercer trimestre del 2002 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público otorgó la autorización a Salud Inbursa, S.A. para que funcione como institución de seguros especializada en salud y a AIG México Compañía de Seguros de Vida, S.A. de C.V. para que funcione como institución de seguros filial, teniendo como objeto social la práctica de operaciones de seguros de vida, así como de accidentes y enfermedades, en los ramos de accidentes personales y gastos médicos. Por otro lado, Hartford Seguros, S.A. de C.V. cambió su denominación a HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V. y se convirtió en institución de seguros con capital mayoritariamente mexicano. Asimismo, durante ese período Aseguradora Hidalgo, S.A. y Seguros Tepeyac, S.A. se convirtieron en instituciones de seguros filiales.

Estructura del Sector Asegurador



Crecimiento

Al concluir el mes de septiembre del 2002, el monto de la emisión de primas directas del sector asegurador ascendió a 90,200.3 millones de pesos, lo que implica un crecimiento en términos reales de 13.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al cierre del tercer trimestre del 2002, las operaciones que registraron el mayor crecimiento con respecto a septiembre del 2001 fueron Vida y Daños (excluyendo Autos), que mostraron crecimientos reales de 21.3% y 28.2%, respectivamente.

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

	Sep-01	%	Sep-02	%	Crec. Real
Total	76,001.5	100.0	90,200.3	100.0	13.1
Pensiones	10,179.3	13.4	8,029.2	8.9	-24.8
Vida	25,813.9	34.0	32,848.2	36.4	21.3
Individual	9,685.5	12.7	11,309.3	12.5	11.3
Grupo	6,264.4	8.2	6,277.8	7.0	-4.5
Colectivo	9,864.0	13.1	15,261.1	16.9	47.4
Acc. y Enf.	8,514.3	11.2	9,954.9	11.0	11.4
Acc. Pers.	655.5	0.9	828.1	0.9	20.4
Gastos Méd.	7,247.1	9.5	8,410.7	9.3	10.6
Salud	611.7	0.8	716.1	0.8	11.5
Daños	31,494.0	41.4	39,368.0	43.7	19.1
Resp. Civil	2,055.5	2.7	2,589.2	2.9	20.0
Mar. y Tran.	2,417.9	3.2	2,860.5	3.2	12.7
Incendio	2,717.7	3.6	3,411.4	3.8	19.6
Terremoto	2,472.0	3.3	3,823.8	4.2	47.4
Agrícola	493.5	0.6	417.9	0.5	-19.3
Automóviles	18,367.9	24.2	21,704.3	24.1	12.6
Diversos	2,883.0	3.7	4,462.4	4.9	47.5
Crédito	86.5	0.1	98.5	0.1	8.3

¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 4 de noviembre del 2002.

Concentración

Dada la composición de cartera, el crecimiento experimentado por el sector se debe principalmente al comportamiento mostrado por Vida y Daños (sin considerar el ramo de Autos), las cuales contribuyeron al crecimiento del sector con 7.2 y 4.9 puntos porcentuales (pp), respectivamente. Por otro lado, los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social contribuyeron negativamente al tener una participación en el crecimiento de -3.3 pp.

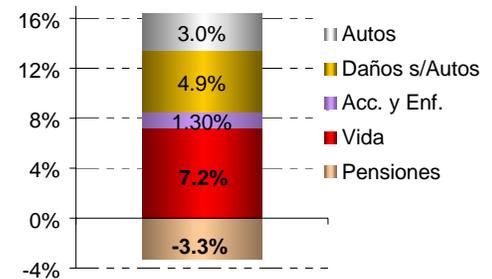
Al finalizar el tercer trimestre del 2002, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado (CR5) pasó de 58.2% en septiembre del 2001 a 62.2% en septiembre del 2002. Las empresas que conformaron el CR5 fueron: Seguros Comercial América (20.4%), Grupo Nacional Provincial (14.6%), Seguros Inbursa (12.3%), Aseguradora Hidalgo (11.1%) y Seguros Génesis (3.7%).

Por su parte, el índice de Herfindahl² pasó de 8.9% en septiembre del 2001 a 9.8% en septiembre del 2002. En consecuencia, podemos afirmar que ambos índices muestran que el sector asegurador se desenvuelve en un ambiente ligeramente más concentrado.

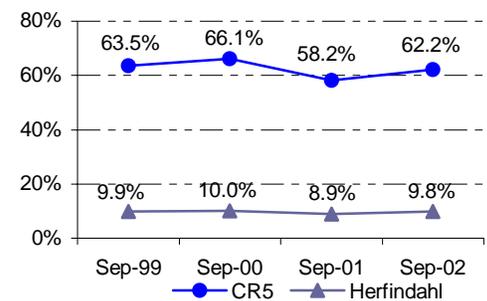
Estructura de Costos

Al finalizar el tercer trimestre del 2002, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 72.3%, 14.5% y 9.4%, respectivamente. Con respecto al mismo periodo del año anterior se observa una disminución en los costos medios de siniestralidad y de adquisición, los cuales decrecieron 0.9 y 0.6 pp, respectivamente. Por otro lado, el costo medio de operación se mantuvo en 9.4% para ambos periodos.

Participación por Operación en el Crecimiento del Sector



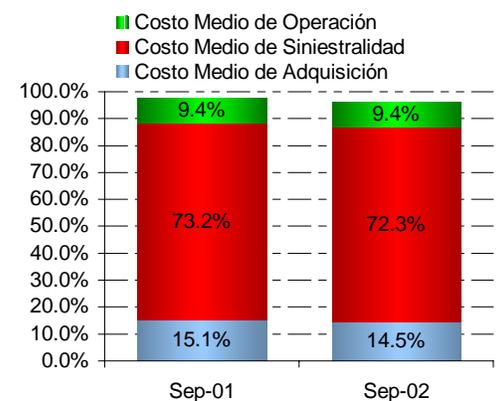
Concentración de Mercado



Participación de las Compañías que integran el CR5

	Sep-01	Sep-02
Comercial América	19.3%	20.4%
GNP	15.4%	14.6%
Seguros Inbursa	8.9%	12.3%
Aseguradora Hidalgo	11.2%	11.1%
Seguros Monterrey	3.4%	
Seguros Génesis		3.7%

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.

Reaseguro

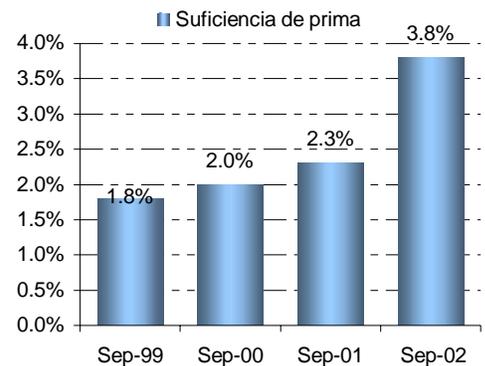
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, pasó de 97.7% en septiembre del 2001 a 96.2% en septiembre del 2002. De esta manera, se registró una suficiencia de prima de 3.8% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que significa que la emisión de primas del sector asegurador mexicano en su conjunto, fue suficiente para cubrir sus costos. Destaca la evolución favorable que ha mantenido la suficiencia de primas al pasar de 1.8% al mes de septiembre de 1999 a 3.8% a septiembre de 2002.

Al cierre de septiembre del 2002, el costo neto de siniestralidad del sector asegurador en su conjunto registró un incremento real de 13.1% respecto al mismo periodo del año anterior al ubicarse en 41,397.7 millones de pesos, cifra que representa el 72.3% de la prima retenida devengada.

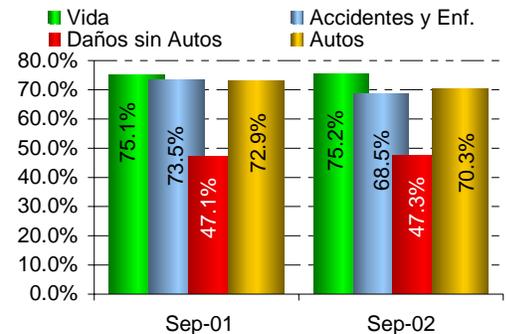
Por su parte, los costos medios de siniestralidad de las operaciones de Vida y Daños sin autos registraron incrementos de 0.1 y 0.2pp, respectivamente. Por otro lado, Accidentes y Enfermedades y Autos experimentaron un decremento de 5.0 y 2.6pp, respecto al tercer trimestre del 2001.

Al final del tercer trimestre del 2002, la cesión del sector asegurador aumentó en 0.83 pp, respecto al tercer trimestre del año anterior, ubicándose en 18.7%. 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 del 20.5%.

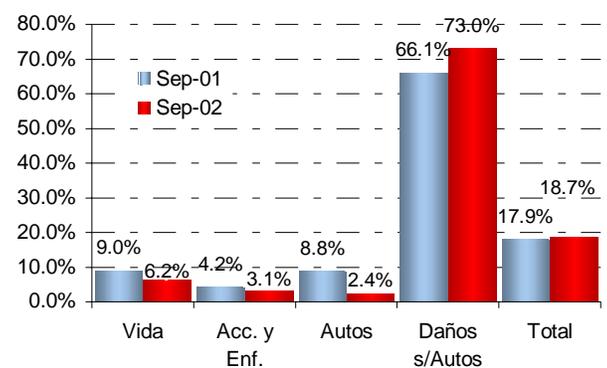
Suficiencia de prima



Costo Medio de Siniestralidad por Operación



Porcentajes de Cesión de del Sector Asegurador



Resultados

Al concluir el tercer trimestre del 2002, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 4,903.3 millones de pesos, superior a la registrada al cierre del mismo periodo del año anterior (2,989.3 millones de pesos). Esta situación aunada a la liberación de la reserva de previsión que realizaron algunas compañías de conformidad con los cambios a la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, y al incremento en los productos financieros, contribuyeron a que el sector asegurador alcanzara una utilidad neta de 4,164.0 millones de pesos.

Resultados del Sector Asegurador			
	Sep-01	Sep-02	Cambio %
Primas Retenidas	64,703.8	75,820.4	11.7
Incr. Neto a Rvas. Riesgos en Curso y Fzas. en Vigor	17,066.1	18,537.3	3.5
Costo Neto de Adqs.	9,773.0	10,982.1	7.1
Costo Neto de Sinies.	34,875.4	41,397.6	13.1
Utilidad Técnica	2,989.3	4,903.3	56.3
Incr. Neto de otras Reservas.	930.4	(1,798.0)	-284.1
Gastos de Operación	7,131.1	8,521.0	13.9
Utilidad de Operación	(5,072.2)	(1,819.7)	65.8
Prod. Financieros Netos	5,347.1	6,545.7	16.6
Utilidad Antes de ISR y PTU	274.8	4,726.0	1538.9
ISR y PTU	432.0	562.0	24.0
Utilidad del Ejercicio	(157.2)	4,164.0	2623.6

Los productos financieros derivados de las inversiones del sector asegurador experimentaron un incremento real de 16.6% respecto al tercer trimestre del año anterior. Al excluir los productos financieros generados por los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, el incremento alcanza el 16.8% en términos reales.

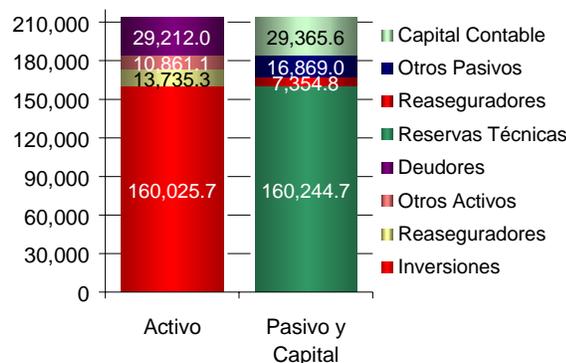
La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.1% al final del tercer trimestre del 2002, es decir, 0.1pp mayor a la registrada al finalizar septiembre del 2001.

Situación Financiera

Al cierre del tercer trimestre del 2002, los activos del sector asegurador sumaron 213,834.1 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 20.6% respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, del total de los activos del sector, el 74.8% estaba representado por inversiones, con un incremento de 1.3pp en comparación con el 73.4% registrado al final de septiembre del 2001.

Por otra parte, al final de septiembre del 2002 el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 184,468.5 millones de pesos, registrando así un incremento real de 19.3% con respecto a septiembre del 2001. Asimismo, el capital contable experimentó un crecimiento real de 30.2%, alcanzando un monto de 29,365.6 millones de pesos. Bajo esta circunstancia el porcentaje del pasivo respecto del activo, aumentó en un punto porcentual contra lo observado en el mismo periodo del año anterior. Dicha razón se ubicó en 86.3%, por lo que el capital contable representa el 13.7% restante.

Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas

Al finalizar el tercer trimestre del 2002, las reservas técnicas del sector asegurador mexicano sumaron 160,244.7 millones de pesos, registrando así, un incremento anual real de 19.7%.

La reserva de riesgos en curso, que representa el 73.2% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 117,248.6 millones de pesos, lo cual representa un incremento real anual de 26.0%.

Es importante destacar que la operación de Vida participa con el 81.5% del total de la reserva de riesgos en curso. Esta reserva registró un incremento real anual de 27.8%. Por su parte, la reserva matemática de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, representa el 57.6% de la reserva de riesgos en curso de la operación de Vida.

Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso



Inversiones

Las inversiones del sector ascendieron a 160,025.7 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 22.9% respecto al tercer trimestre del año anterior. Las inversiones en valores representaron el 93.8% del total de las inversiones del sector (72.3% en valores gubernamentales, 18.7% en valores de empresas privadas y el 9.0% restante en otros rubros relacionados con las inversiones en valores), en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.3% y el 4.9%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores

	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	72.3	108,618.7
Tasa Fija Privados	18.7	28,072.3
Renta Variable	4.6	6,888.3
Otros	4.4	6,571.2
TOTAL	100.0	150,150.5

Inversiones



Conclusiones

Al cierre del tercer trimestre del 2002, la industria aseguradora mantiene una evolución favorable, presentando un crecimiento real en la prima directa de 13.1%, superior al del PIB (0.6%). Es importante destacar que este desempeño se presentó en un periodo en el que la economía mexicana gozaba de un ambiente macroeconómico estable, caracterizado por un nivel de inflación bajo y bajas tasas de interés.

Asimismo, la reducción en el costo medio de siniestralidad y en el costo medio de adquisición con respecto al mismo trimestre del año anterior, contribuyeron de manera significativa al incremento en la suficiencia de prima que se registró en el sector asegurador al final de este periodo.

La utilidad neta del sector, alcanzó un monto de 4,164.0 millones, revirtiéndose así la pérdida obtenida en el mismo periodo del año anterior.

Dicha utilidad se explica en gran medida, por el crecimiento en la emisión de primas, el cual permitió absorber los incrementos en la reserva de riesgos en curso, en el costo neto de adquisición y en el costo neto de siniestralidad, propiciando un incremento real en la utilidad técnica de 56.3%, 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 el 16 de enero del 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, lo cual indica que el sector, al realizar esta operación, mantiene una política prudencial acorde a la regulación de inversiones.

Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

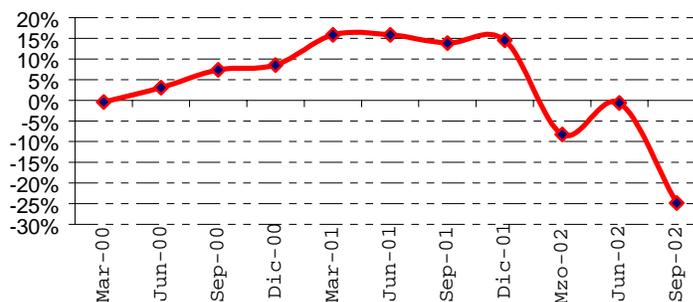
Al término del mes de septiembre de 2002, eran 14 las compañías de seguros que contaban con la autorización para operar los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social. De estas catorce compañías seis operaban bajo el esquema de filiales de empresas del exterior, tres formaban parte de algún grupo financiero y dos compañías eran tanto filiales como parte de grupos financieros.

Vale la pena recordar, que al inicio del sistema de pensiones, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, de conformidad con la Legislación en la materia³, autorizó a 7 instituciones de seguros que estaban facultadas para operar los seguros de vida, para que contrataran temporalmente, por un plazo que en ningún caso podría exceder del primero de julio de 2002, los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social. Al finalizar dicho plazo, deberían escindirse con el propósito de constituir instituciones de seguros especializadas. De esta manera, al cierre de septiembre de 2002, de las catorce compañías autorizadas, ocho eran especializadas, cinco se encontraban en proceso de escisión y una más en proceso de revocación.

Crecimiento

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascienden a 59,569 millones de pesos, de los cuales el 85.7% corresponde a Invalidez y Vida, y el resto a Riesgos de Trabajo. Durante el tercer trimestre de 2002, las primas directas de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social reportaron un decremento real de 24.8% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Crecimiento Real de la Prima Directa
(Millones de pesos, Sep 2002=100)



Fuente: CNSF

Desde el 1º de julio de 1997, fecha de inicio del nuevo sistema de pensiones, el IMSS había otorgado 126,086 documentos de elegibilidad⁴, el 84.1% de ellos correspondían al ramo de Invalidez y Vida y el resto al de Riesgos de Trabajo. De

³ En particular, considerando el artículo Décimo Noveno Transitorio del Decreto de Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro y de reformas y adiciones a las Leyes General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, para Regular las Agrupaciones Financieras, de Instituciones de Crédito, del Mercado de Valores y Federal de Protección al Consumidor, publicado en el Diario Oficial de la Federación del 23 de mayo de 1996, modificado a través del Decreto que reformó el párrafo primero del artículo Primero Transitorio de la Ley del Seguro Social, publicado en el mismo Diario el 21 de noviembre de 1996.

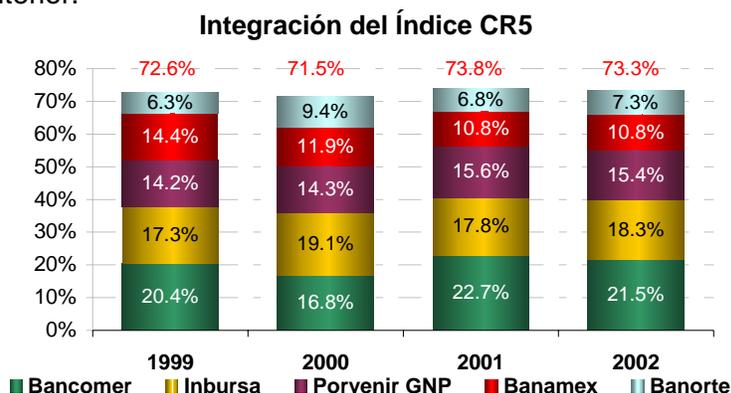
⁴ Estos documentos son los que les permiten a los asegurados del IMSS, que previamente hayan cumplido con los requisitos para obtener una pensión, elegir la aseguradora que se la pagará.

Concentración

estas personas, al término del tercer trimestre de este año, 124,554 ya habían elegido aseguradora, esto es 22,095 más que los reportados al finalizar el mes de septiembre de 2001.

Durante los últimos cuatro años, la participación de las cinco empresas más grandes del mercado de pensiones (Índice CR5) se ha mantenido en los mismos niveles, y ha estado conformado por las mismas 5 compañías: Pensiones Bancomer, Seguros Inbursa, Aseguradora Porvenir GNP, Pensiones Banamex y Pensiones Banorte.

Al cierre del tercer trimestre de 2002, dicho índice alcanzó un valor de 73.3%, lo cual representa casi medio punto porcentual menos que el registrado al cierre del mismo mes del año anterior.



Fuente: CNSF

Las compañías integradas a grupos financieros presentaron una participación del 57.9% del mercado de pensiones y las empresas filiales de compañías del exterior registraron el 24.3% de las primas.

Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas
(Cifras al 30 de septiembre de 2002)

Compañía	%	Compañía	%
Bancomer (GF)	21.49	Bital	6.40
Inbursa* (GF)	18.28	Allianz R.V. (F)	3.30
Porvenir GNP	15.39	Principal (F)	1.88
Pens. Banamex (F, GF)	10.79	AIG* (F)	0.98
Banorte G. (GF)	7.34	Aseg. Hidalgo* (F)	0.53
Comercial América	6.82	Royal & SunAlliance* (F)	0.15
Génesis* (F)	6.65	Serfín ⁵ (GF, F)	0.00

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

Fuente: CNSF

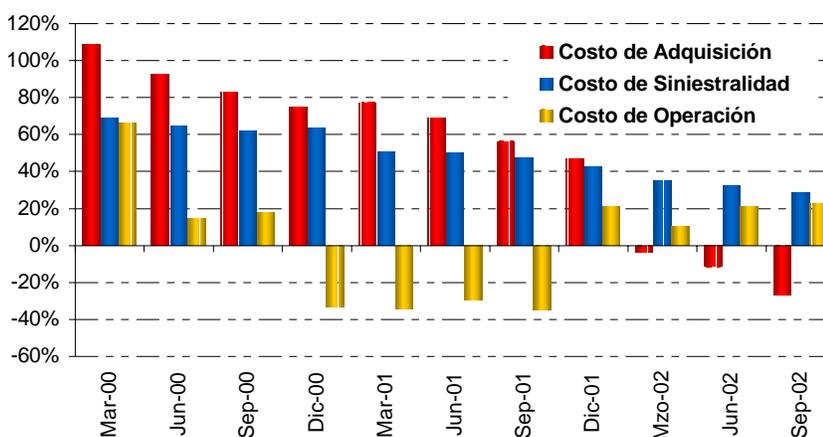
⁵ Durante el cuarto trimestre del 2001, Seguros Serfín realizó el traspaso de su cartera, correspondiente a los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social a Seguros Génesis. A pesar de que actualmente Seguros Serfín Lincoln no está operando este tipo de seguros, aún conserva la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para hacerlo.

Estructura de Costos

En lo que se refiere a la estructura de costos, los de adquisición reportaron un decremento del 26.9% en términos reales con respecto al mismo trimestre del año 2001. Por su parte, tanto los costos de siniestralidad, como los de operación registraron un aumento en términos reales de 28.5% y 22.9%, respectivamente.

Dicha situación no impidió que, con ayuda de los recursos generados por la inversión de los productos financieros, equivalentes a 2,936 millones de pesos (16.4% más que en el mismo trimestre del año anterior) se obtuviera una utilidad del ejercicio cercana a los 321 millones de pesos.

Crecimiento Real de la Estructura de Costos
(Millones de pesos, Sep 2002=100)



Fuente: CNSF

Situación Financiera

En lo que se refiere a las reservas generadas por los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, al 30 de septiembre de 2002 sumaron 56,731 millones de pesos, cifra que representa el 35.4% del total de reservas del sector asegurador en conjunto. Asimismo, las inversiones ascendieron a 59,688 millones de pesos, 23.7% más que al mismo periodo del año anterior.

Conclusiones

En el tercer trimestre de 2002, los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, presentaron un importante decremento en su emisión, derivado de la disminución del número de prospectos y por ende de nuevos pensionados.

A pesar de esta situación el sector de pensiones en su conjunto logró obtener una utilidad cercana a los 321 millones de pesos.

Estructura

Sector Afianzador

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

En lo que se refiere a la contribución de mercado, las cinco instituciones con mayor participación en la emisión de la prima directa, representaban el 85.4% del mercado, lo que significó una disminución de 0.9pp respecto del tercer trimestre de 2001. Asimismo, el índice Herfindahl, que mide la concentración de mercado, se ubicó en 24.3%, 0.5pp por encima de lo reportado en septiembre de 2001. Estos resultados se explican porque a pesar de que disminuyó la participación del mercado de una empresa en 6.9pp, dicha participación fue captada en un 87% por las otras cuatro instituciones que conforman los índices.

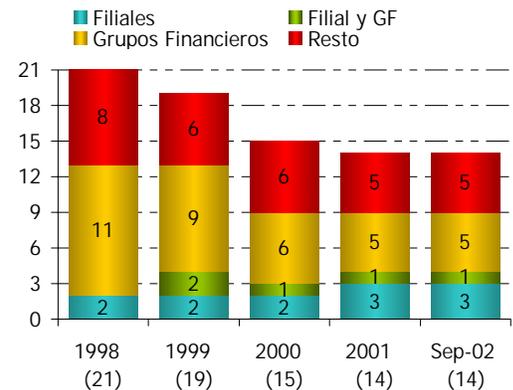
Crecimiento

Al concluir el tercer trimestre de 2002, la emisión de primas del sector afianzador ascendió a 2,154.5 millones de pesos, de los cuales el 98.8% corresponden a prima directa y sólo el 1.2% a reafianzamiento tomado.

El monto de las primas directas, ascendió a 2,127.5 millones de pesos, experimentando una contracción en términos reales de 0.1% respecto de lo registrado a septiembre de 2001.

Las fianzas administrativas y las judiciales presentaron crecimientos reales de 17.5 y 18.1% respectivamente, mientras que las fianzas de fidelidad y de crédito presentaron decrementos de 61.4 y 13%.

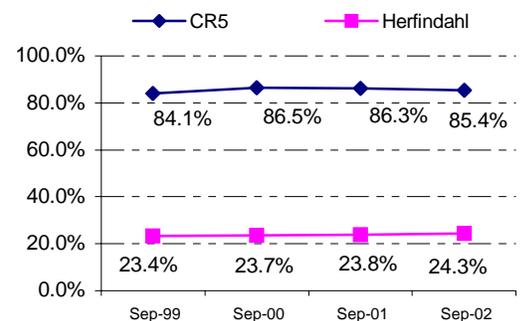
Estructura del Sector Afianzador



Participación de las Compañías que integran el CR5

	Sep - 01	Sep - 02
Afianzadora Insurgentes	39.8%	43.4%
Fianzas Monterrey	24.3%	17.4%
Fianzas Guardian Inbursa	9.0%	9.1%
Fianzas Comercial América	6.5%	8.7%
Fianzas México Bital	6.7%	6.8%
CR5	86.3	85.4%

Concentración de Mercado



Primas directas Enero- Septiembre de 2002

	Sep-01	Part.%	Sep-02	Part.	Crec.real %
Fidelidad	345.4	17.0	140.0	6.6	-61.4
Judicial	198.7	9.8	246.2	11.5	18.1
Administrativas	1,205.4	59.4	1,486.7	69.9	17.5
Crédito	278.9	13.8	254.7	12.0	-13.0
TOTAL	2,028.4	100.0	2,127.5	100.0	-0.1

Estructura de Costos

De esta manera, las fianzas administrativas contribuyeron con 10.4pp y las fianzas judiciales con 1.8pp en el comportamiento del sector. Sin embargo dichas contribuciones positivas no pudieron compensar las contribuciones negativas al crecimiento real de la prima directa de las fianzas de crédito y las de fidelidad, que contribuyeron de manera negativa al crecimiento real de la prima directa, con 1.8pp y 10.5pp, respectivamente.

Al concluir el tercer trimestre de 2002, el índice combinado alcanzó un valor de 79.7%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación.

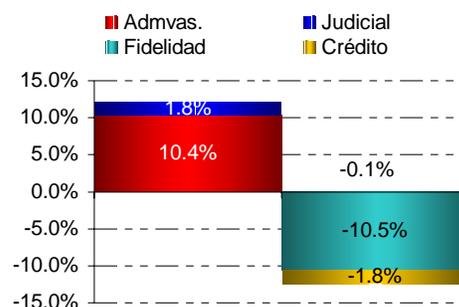
Como consecuencia del valor que alcanzó el índice combinado, la suficiencia de prima para el tercer trimestre de 2002 fue de 20.3%.

Vale la pena señalar que el costo de reclamaciones al finalizar septiembre de 2002 fue de 36.2%. Destaca el ramo de fianzas administrativas, que fue el que registró un mayor nivel de costo medio de reclamaciones con 43.3%; por su parte los ramos de fianzas de fidelidad, judiciales y crédito registraron costos medios de reclamaciones de 35.0%, 24.7% y 11.6%, respectivamente.

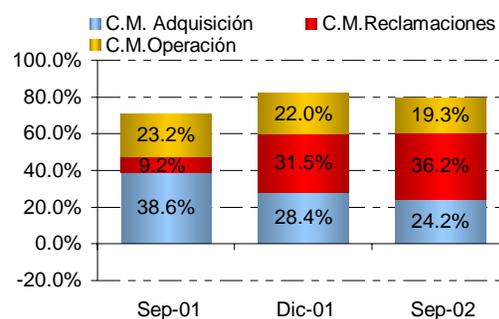
Resultados

Al cierre del tercer trimestre de 2002, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 174.2 millones de pesos, con una contracción del orden de 24.7% en términos reales, respecto de lo reportado para el mismo periodo de 2001.

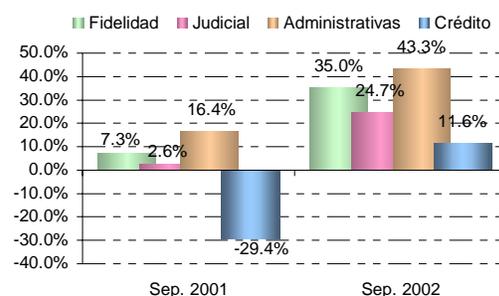
Participación por ramo en el crecimiento



Estructura de Costos



Costo Medio de Reclamaciones por Ramo



Resultados del Sector Afianzador

	Sep-01	Sep-02	Var. Real (%)*
Prima Retenida	1,587.3	1,587.6	-4.7
Incr. Neto de la Rva. de Fianzas en Vigor	123.7	-48.9	-137.7
C. Neto de Adquisición	613.0	384.9	-40.2
C. Neto de Reclamaciones	134.3	591.7	319.9
Utilidad Técnica	716.3	659.9	-12.2
Incr. Neto a otras Rvas.	74.4	62.0	-20.6
Gastos de Operación	470.2	410.0	-16.9
Utilidad de Operación	171.7	188.0	4.3
Prod. Financieros Netos	220.3	174.2	-24.7
Ut. antes ISR y PTU	391.9	362.2	-12.0
ISR y PTU	163.4	149.4	-12.9
Utilidad del Ejercicio	228.5	212.8	-11.3

Situación Financiera

El resultado del ejercicio de las instituciones de fianzas al 30 de septiembre de 2002, reportó una utilidad de 212.8 millones de pesos.

En lo que se refiere a la situación financiera, al concluir el tercer trimestre de 2002 el sector afianzador reportó activos por un monto de 6,942.1 millones de pesos, lo que significó un crecimiento real de 1.7% respecto a lo registrado al cierre de septiembre de 2001.

En este contexto, cabe señalar que las inversiones del sector sumaron 4,424.4 millones de pesos, equivalente al 63.7% del total del activo, con un crecimiento real de 3.8%, respecto de lo reportado en septiembre de 2001.

Reservas Técnicas

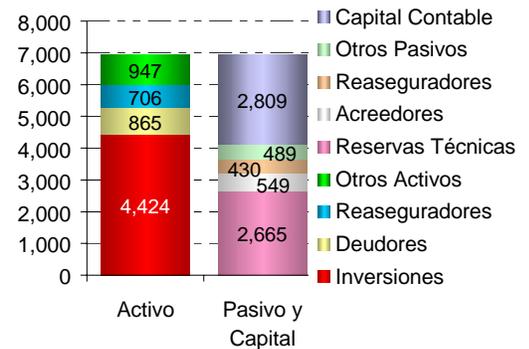
Las reservas técnicas sumaron 2,664.9 millones de pesos, registrando una contracción real de 5.5%, respecto al mismo periodo del año anterior.

Cabe señalar que la reserva de fianzas en vigor, sumó 1,358.3 millones de pesos, mostrando una contracción en términos reales de 14.4% respecto a septiembre de 2001, en tanto que la reserva de contingencia se ubicó en 1,306.6 millones de pesos y tuvo un crecimiento real de 5.9%, para el mismo periodo. Cabe señalar que la contracción que ha experimentado el mercado se ha visto reflejada en la disminución de la reserva de fianzas en vigor, en tanto, que la reserva de contingencia, dado su carácter acumulativo, ha aumentado.

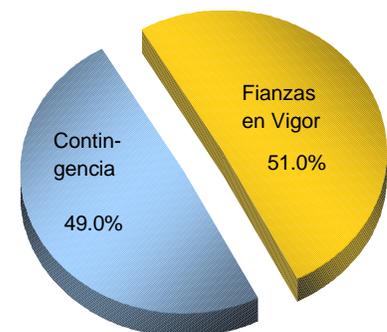
Inversiones

Al finalizar septiembre de 2002, las inversiones en valores (3,817.7 millones de pesos), representaron el 86.3% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (451.7 millones de pesos) y los préstamos (155.0 millones de pesos), representaron el 10.2% y el 3.5% del total.

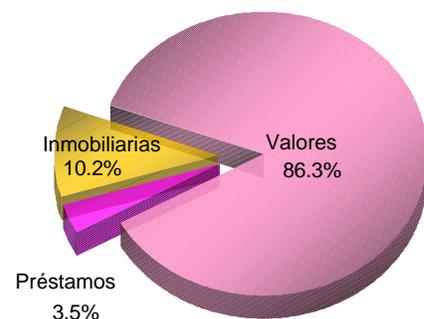
Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas

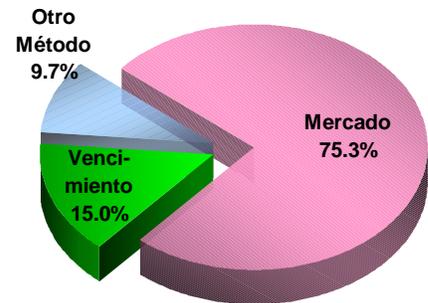


Inversiones



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, con un 66.9%. Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 75.3% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 15.0% a vencimiento y el restante 9.7% por otro método⁶.

Valuación de la cartera de valores Total



Composición de la cartera de valores

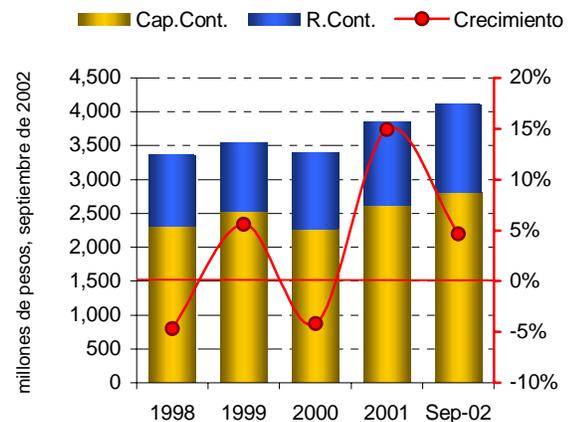
	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	66.9	2,555.6
Tasa Fija Privados	20.2	771.3
Renta Variable	6.2	237.5
Otros	6.7	253.3
Total	100.0	3,817.7

Patrimonio

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 4,115.8 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2002, con un crecimiento en términos reales del orden de 4.7%, respecto del mismo periodo de 2001; asimismo, es pertinente señalar que los recursos patrimoniales equivalen al 59.3% del activo durante el periodo de análisis.

El crecimiento de los recursos patrimoniales se explica por el aumento de capital contable, debido principalmente a la utilidad del ejercicio y a las aportaciones adicionales de capital por parte de los accionistas, así como al incremento de la reserva de contingencia.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Conclusiones

El sector afianzador ha mostrado a lo largo de los nueve meses de 2002 menor dinamismo en su evolución, que se debe en gran parte a la situación de bajo crecimiento que ha experimentado la economía mexicana en su conjunto a lo largo del presente año.

⁶ 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 registradas a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Particularmente, el sector de la construcción, ha registrado tasas negativas de crecimiento desde el primer trimestre de 2001, con una consecuente disminución en la obra pública, lo que ha impactado desfavorablemente en la emisión de pólizas de fianzas administrativas que amparan la obra civil, misma que es altamente representativa dentro del sector afianzador.

Sin embargo, el ramo de fianzas administrativas muestra señales de recuperación para el tercer trimestre del año 2002, ya que en contraste con marzo de 2002 cuando reportó un decremento de 7.6% en su emisión, al cierre de septiembre de 2002 ese ramo mostró signos de recuperación con un crecimiento de 17.5%, mismo que contribuyó de manera determinante a frenar la contracción del total de la prima directa del sector.

La evolución favorable de los costos, así como los productos financieros obtenidos por la inversión de los activos, le ha permitido al sector afianzador reflejar utilidades a lo largo de 2002.