



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

Estructura

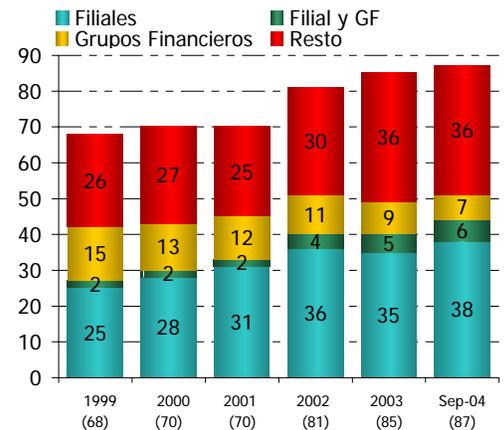
Sector Asegurador¹

Al finalizar el tercer trimestre de 2004, el sector asegurador estaba conformado por 87 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 87 instituciones, 7 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 38 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior.

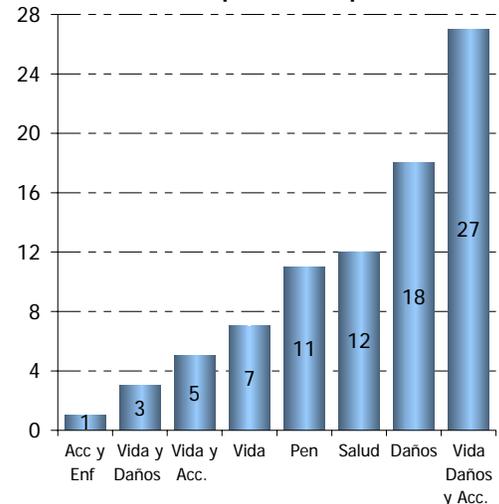
Durante el tercer trimestre de 2004, se autorizaron cuatro nuevas compañías; dos de las cuales, Assurant Vida México, S.A. y Assurant Daños México, S.A. recibieron autorización para operar como instituciones filiales de seguros. Las otras dos compañías autorizadas fueron: Aseguradora Patrimonial Vida, S.A. y Aseguradora Patrimonial Daños, S.A. para operar vida y daños, respectivamente. Asimismo, en el mismo periodo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público revocó la autorización otorgada a Prodins S.A de C.V para organizarse y funcionar como institución de seguros.

Al cierre de septiembre de 2004, 27 compañías operaron los seguros de Vida, Accidentes y Enfermedades y Daños en conjunto, mientras que 5 compañías operaron Vida y Accidentes y Enfermedades. Por otra parte, 3 compañías operaron Daños y Vida, mientras que 18 compañías lo hicieron exclusivamente en la operación de Daños, 7 operaron exclusivamente los seguros de Vida y 1 compañía operó exclusivamente Accidentes y Enfermedades. Finalmente, y de acuerdo con la LGISMS, 11 compañías operaron exclusivamente seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y 12 los Seguros de Salud.

Estructura del Sector Asegurador



No. de Compañías en Operación

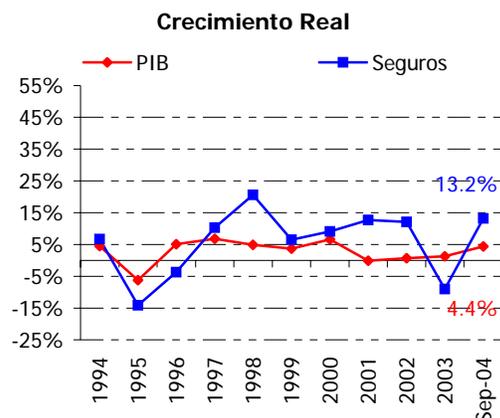


¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 28 de Octubre de 2004.

Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del tercer trimestre de 2004, ascendió a 104,381.4 millones de pesos, de los cuales, el 98.1% (102,423.5 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.9% (1,957.9 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

En este sentido, el sector asegurador registró un crecimiento en términos reales de 13.2% respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante destacar que en dicho comportamiento influyó la comercialización, por parte de Seguros Banamex, de los productos de seguros denominados Plan Patrimonial Banamex y Proyección Patrimonial Banamex, bajo el esquema de seguros de vida individual flexibles².



Durante el tercer trimestre de 2004, los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un crecimiento³ en términos reales de 61.8%, seguido por la operación de Vida, que mostró un crecimiento real de 26.1%.

Todos los tipos de seguros que integran la operación de Vida, sin incluir a los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron crecimientos en términos reales. Vida Individual creció 45.1%² en relación a septiembre de 2003, mientras que Vida Colectivo registró un crecimiento en términos reales de 15.3% y Vida grupo registró un decremento de 6.7%.

Para ese mismo periodo de análisis, las operaciones de Accidentes y Enfermedades⁴ y Daños experimentaron crecimientos en términos reales del 8.7% y 2.4% respectivamente. Asimismo, la operación de Daños sin incluir el ramo de autos, experimentó un crecimiento real de 4.8%.

² Los planes de seguros de vida individual flexibles (nombre genérico "Seguros Flexibles") son productos que incluyen dos componentes: un elemento de protección (normalmente a través de un seguro temporal) y un elemento de ahorro. Están dirigidos a personas que requieren protección durante la vigencia del seguro, así como capitalización durante o al finalizar la vigencia del mismo. A estos seguros también se les conoce con el nombre de "Vida Universal" o "Vida Inversión"

³ Crecimiento explicado por la instrumentación de los incrementos (11%) en las pensiones de invalidez y vida y riesgos de trabajo (artículos décimo cuarto y vigésimo cuarto transitorios del decreto que adiciona y reforma diversas disposiciones de la Ley del Seguro Social). Dicha instrumentación significó la transferencia de primas por concepto de los pagos retroactivos y de las rentas vitalicias de los pensionados con derecho a este incremento vigentes al 31 de marzo de 2004.

⁴ Incluye Salud

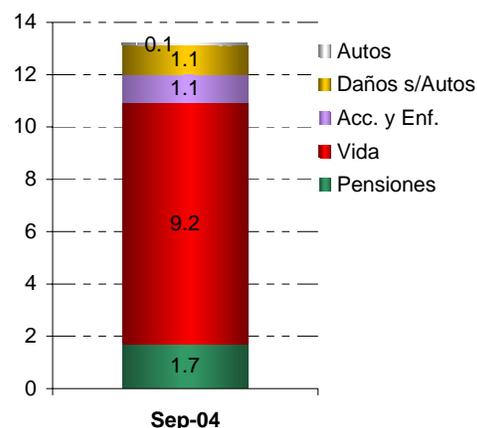
Respecto a la operación de Daños, es importante destacar que la mayoría de los ramos que la componen presentaron crecimientos en términos reales. Crédito, 44.2%; Diversos, 24.8%; Agrícola, 24.1%; Responsabilidad Civil, 11.8%; Marítimo y Transportes, 1.6%; y Automóviles, 0.4%. Por otra parte, los ramos de Incendio y Terremoto registraron decrementos en términos reales del 6.3% y 8.0%, respectivamente.

El crecimiento total del sector de seguros es producto de los resultados de las diferentes operaciones y ramos que lo componen; de esta manera, la operación de Vida sin considerar los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyó al crecimiento del sector asegurador en su conjunto con 9.2 puntos porcentuales (pp).

También presentaron contribuciones positivas al crecimiento, los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, la operación de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos y los demás ramos de la operación de Daños en forma agregada.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	44.2%
Diversos	24.8%
Agrícola	24.1%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	11.8%
Marítimo y Transportes	1.6%
Automóviles	0.4%
Incendio	-6.3%
Terremoto	-8.0%

Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crec. Real: 13.2%



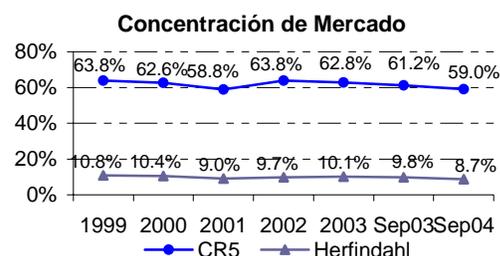
Concentración

Al cierre de septiembre de 2004, el índice CR5, que se obtiene como la suma de participaciones de mercado de las cinco empresas más grandes, se ubicó en 59.0%. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de las siguientes compañías: Grupo Nacional Provincial (16.5%), Metlife México (14.9%), Seguros Comercial América (14.6%), Seguros Banamex (7.0%) y Seguros Inbursa (6.0%).

Al realizar un análisis comparativo del CR5 se observaron cambios en su composición respecto del mismo período del año anterior, tal y como puede observarse en la tabla.

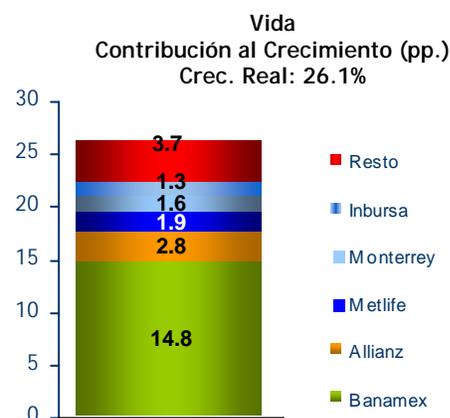
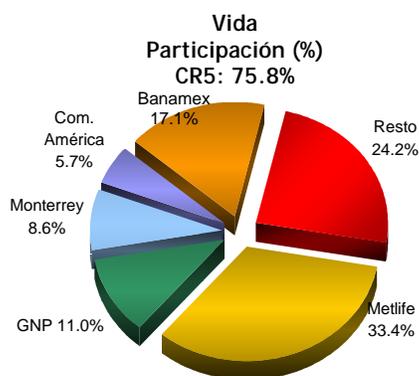
Asimismo, el índice de Herfindahl⁷ pasó de 9.8% al cierre de septiembre de 2003, a 8.7% al finalizar dicho mes en 2004. Ambos índices señalan una menor concentración en el mercado respecto de los niveles reportados el mismo periodo del año anterior.

Participación de las Compañías que integran el CR5		
	Sep-03 %	Sep-04 %
Grupo Nacional Provincial	15.2	16.5
Seguros Comercial América	19.0	14.6
Metlife México	15.8	14.9
Seguros Banamex	2.8 ⁵	7.0
Seguros Inbursa	6.7	6.0
Seguros Monterrey	4.4	4.4 ⁶
Total	61.1	59.0



En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 75.8%. Las compañías que lo integraron fueron: Metlife México (33.4%), Seguros Banamex (17.1%), Grupo Nacional Provincial (11.0%), Seguros Monterrey (8.6%) y Seguros Comercial América (5.7%).

Por su parte, las compañías que contribuyeron al crecimiento de 26.1 pp. que presentó esta operación, fueron: Seguros Banamex con 14.8 pp., Allianz México con 2.8 pp., Metlife con 1.9 pp., Seguros Monterrey con 1.6 pp., Seguros Inbursa con 1.3 pp. y el resto de las compañías contribuyeron con 3.7 pp. en su conjunto.



⁵ No entra dentro de la suma para obtener el CR5.

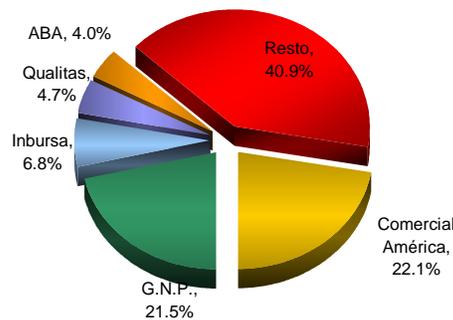
⁶ idem.

⁷ 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.

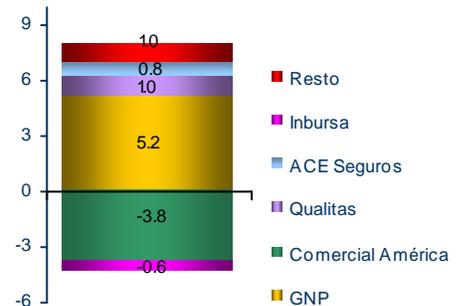
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de participación de mercado de las cinco mayores empresas se ubicó en 59.1%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Seguros Comercial América (22.1%), Grupo Nacional Provincial (21.5%), Seguros Inbursa (6.8%), Qualitas, Cía. de Seguros (4.7%) y ABA Seguros (4.0%).

El crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 3.6%, en el cual las compañías que contribuyeron de forma positiva fueron: Grupo Nacional Provincial con 5.2 pp., Qualitas, Cía. de Seguros con 1.0 pp. y ACE Seguros con 0.8 pp. Por otra parte, Seguros Comercial América contribuyó de forma negativa con 3.8 pp. y seguros Inbursa con 0.6 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Participación (%)
CR5: 59.1%



Accidentes y Enfermedades y Daños
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crec. Real: 3.6%

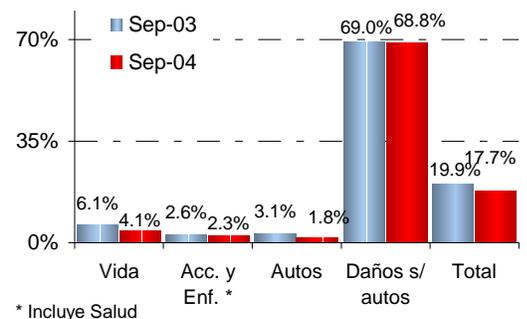


Reaseguro

Al final del tercer trimestre de 2004, la cesión del sector asegurador representó el 17.7% de la prima emitida, 2.2 pp. menos que lo reportado en septiembre del 2003: 19.9%.

Es importante destacar que la mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de daños sin autos, los cuales cedieron el 68.8% del total de la prima emitida.

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



Estructura de Costos

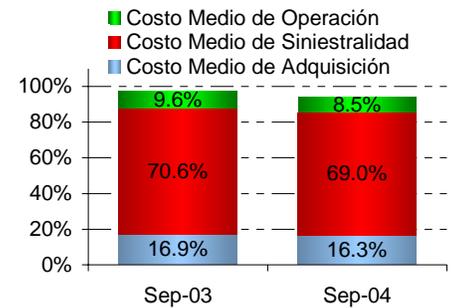
Al 30 de septiembre de 2004, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 69.0%, 16.3% y 8.5%, respectivamente. En relación con el año anterior, se observan decrementos de 0.6 pp., 1.1 pp. y 1.6 pp. en los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, respectivamente.

Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios antes señalados, disminuyó 3.3 pp., al pasar de 97.1% en septiembre de 2003 a 93.8% en septiembre de 2004. De esta forma, al término del tercer trimestre de 2004, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 6.2% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

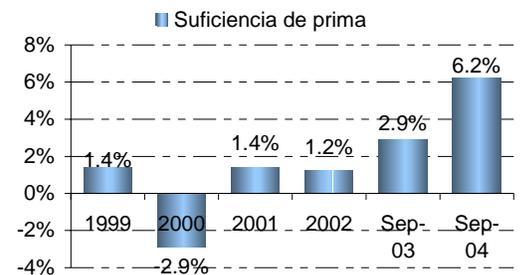
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de vida con 24.5 pp. y el ramo de automóviles con 23.0 pp.

Al analizar el comportamiento individual por aseguradora en el índice del costo medio de siniestralidad de la operación de vida, se observa que las instituciones que tuvieron mayor contribución a dicho índice del 24.5%, fueron Metlife México con 9.0 pp., Grupo Nacional Provincial con 3.1 pp., Seguros Inbursa con 2.1 pp., Seguros Monterrey con 1.9 pp. y por último Banamex con 1.7 pp.

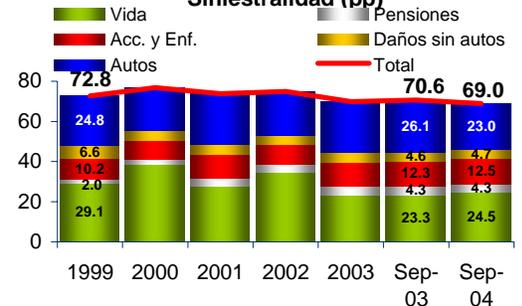
Estructura de Costos



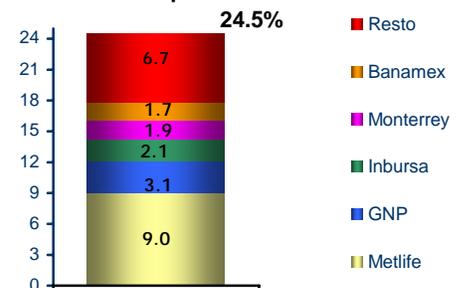
Suficiencia de prima



Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)

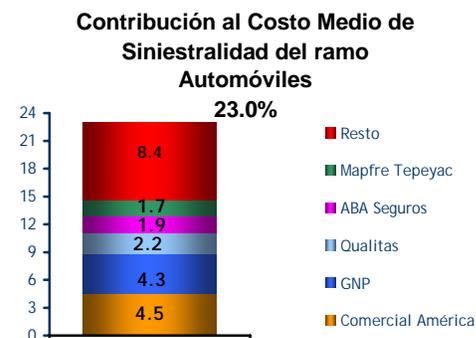


Contribución al Costo Medio de Siniestralidad de la Operación de Vida



Resultados

Respecto al ramo de Automóviles, puede observarse que las compañías que más contribuyeron al costo medio de siniestralidad fueron: Seguros Comercial América con 4.5 pp., Grupo Nacional Provincial con 4.3 pp., Qualitas, Cía. de Seguros con 2.2 pp., ABA Seguros con 1.9 pp. y Mapfre Tepeyac con 1.7 pp.



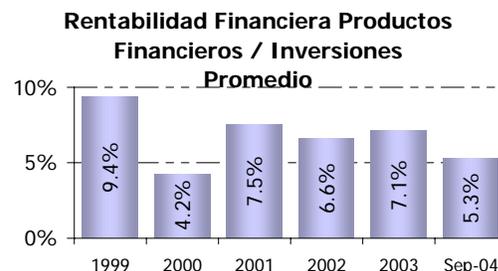
Al finalizar el mes de septiembre de 2004, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 7,142.8 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales del 25.0%, en relación al año anterior.

Una vez considerada la liberación de la reserva de previsión que algunas instituciones han venido realizando, de conformidad con las reformas a la Ley en la materia, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 16 de enero de 2002, y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida operativa de 1,320.8 millones de pesos.

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 8,277.8 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 23.2%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 7,175.4 millones de pesos, lo que representó una disminución en términos reales de 7.0% con respecto al cierre de septiembre de 2003.

La rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.3% al finalizar el tercer trimestre de 2004, cifra inferior en 1.8 pp. a la registrada en el cierre de 2003.

(millones de pesos)	Sep-03	Sep-04	Crec. Real %
Prima Retenida	70,452.6	85,900.9	16.1%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	11,509.2	17,630.5	45.8%
Costo Neto de Adquisición	11,898.0	14,000.9	12.0%
Costo Neto de Siniestralidad	41,604.7	47,126.8	7.8%
Utilidad Técnica	5,440.7	7,142.8	25.0%
Incremento Neto a Otras Reservas	-529.0	-194.1	-65.1%
Gastos de Operación	8,284.1	8,657.7	-0.5%
Utilidad de Operación	-2,314.3	-1,320.8	-45.7%
Productos Financieros	10,263.7	8,277.8	-23.2%
Utilidad antes de ISR y PTU	7,949.3	6,957.0	-16.7%
ISR y PTU	607.1	-218.4	-134.2%
Utilidad del Ejercicio	7,342.2	7,175.4	-7.0%



Reservas
Técnicas

Al cierre de septiembre de 2004, los activos del sector asegurador sumaron 289,587.8 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 10.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 78.2% estaba representado por el rubro de inversiones.

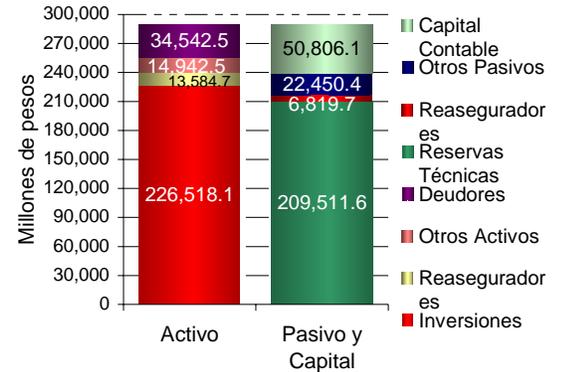
Al concluir el tercer trimestre de 2004, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 238,781.7 millones de pesos, registrando así un incremento real de 9.9% respecto al mismo periodo de 2003. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 15.9% alcanzando un monto 50,806.1 millones de pesos.

Finalmente, el nivel de apalancamiento del Activo respecto al Pasivo, disminuyó en 0.7 pp., contra lo observado en el año anterior. Dicha razón se ubicó en 82.5%, por lo que el capital contable respecto del activo representó el 17.5% restante.

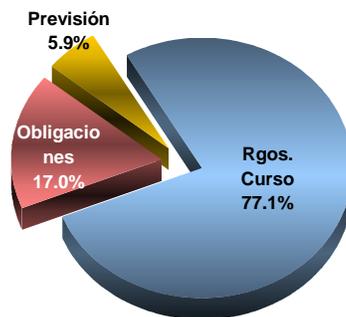
La reserva de riesgos en curso, que equivale al 77.1% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 161,543.9 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 14.9%, respecto a septiembre de 2003.

Es necesario destacar que la reserva de riesgos en curso está integrada por la correspondiente a la operación de Vida, que participó con el 83.4% del total de esa reserva, mientras que la reserva técnica correspondiente a las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participaron con el 16.6% restante.

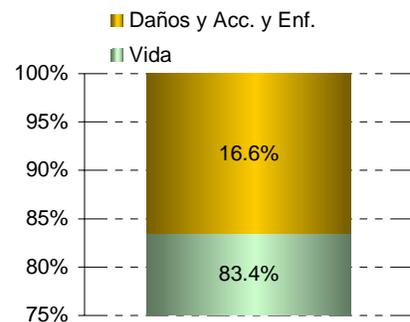
Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso



Inversiones

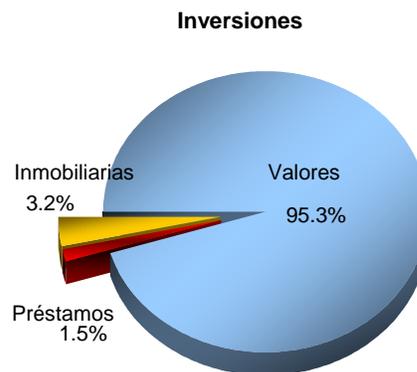
Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 226,518.1 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 14.5% respecto al mismo trimestre del año anterior.

La composición del portafolio de inversiones, reflejó que los valores representaron el 95.3% del total de las inversiones del sector, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.5% y el 3.2%, respectivamente.

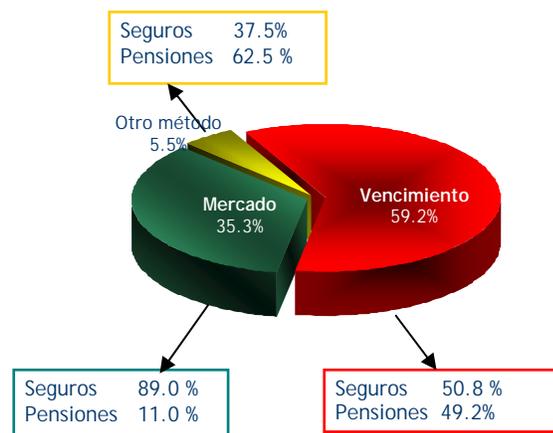
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.2% estaba valuada a vencimiento, el 35.3% a mercado y el restante 5.5% por otro método⁸.

Por su parte, los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron que el 79.9% de su cartera se valió a vencimiento mientras que el 10.7% se valió a mercado y el restante 9.4% se valió por otro método.

Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 72.4%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 15.3%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores⁹ participaron con el 4.6% y 7.7%, respectivamente.



Valuación de la cartera de valores

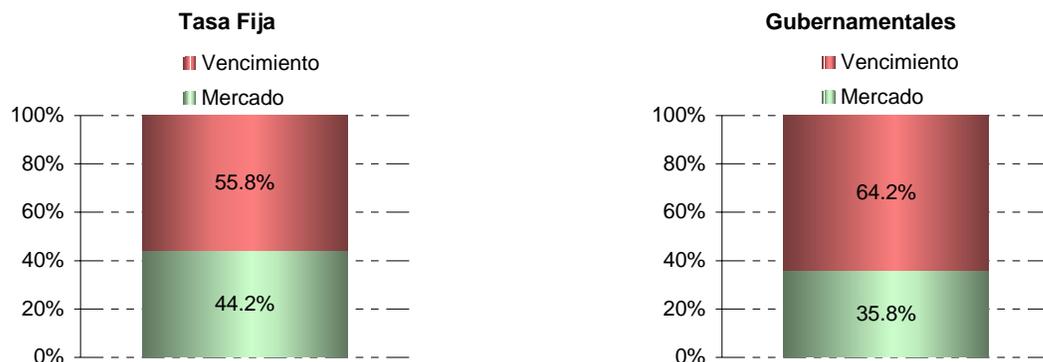


Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	72.4%	156,473.5
Tasa Fija Privados	15.3%	32,960.1
Renta Variable	4.6%	9,946.0
Otros	7.7%	16,629.6
Total	100.0%	216,009.2

⁸ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

⁹ El rubro de "Otros valores" esta conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

Al analizar la cartera de valores clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija se pudo observar que el sector asegurador mantiene una valuación similar para ambos tipos de instrumentos financieros, registrando un mayor peso en ambos casos hacia la valuación de valores a vencimiento, al reflejar el 55.8% para privados tasa fija y 64.2% para gubernamentales.



Conclusiones

Los resultados del sector asegurador durante septiembre de 2004 reflejan que el sector retomó el dinamismo de crecimiento que le ha caracterizado en los últimos años. De esta manera, al cierre del tercer trimestre de 2004, el sector asegurador presentó un crecimiento en la prima directa del 13.2% comparado con el mismo periodo del año anterior, y el índice de penetración del sector en la economía, medido como la prima directa en relación con el PIB, alcanzó un valor de 1.91%, 0.15 puntos porcentuales mayor que el año anterior.

El resultado favorable del mercado asegurador se debe, fundamentalmente, a la operación de Vida sin considerar los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, que contribuyó con 9.2 pp. a dicho crecimiento. En menor medida, los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social con 1.7 pp. Asimismo, las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, también contribuyeron positivamente.

La utilidad neta alcanzada por las instituciones aseguradoras (7,175.4 millones de pesos), presentó un decremento real de 7.0% respecto a septiembre de 2003. En este sentido, la rentabilidad del sector que resulta de la relación que existe entre utilidad y el capital contable fue del 14.1%.

El total de activos del sector asegurador mostró una evolución favorable al reflejar un crecimiento real del 10.9%, resultado de el crecimiento de las reservas técnicas y el capital contable, que contribuyeron a dicho crecimiento con 7.9 pp. y 2.7 pp., respectivamente, los restantes 0.6 pp. se deben al comportamiento de otros pasivos.

Estructura

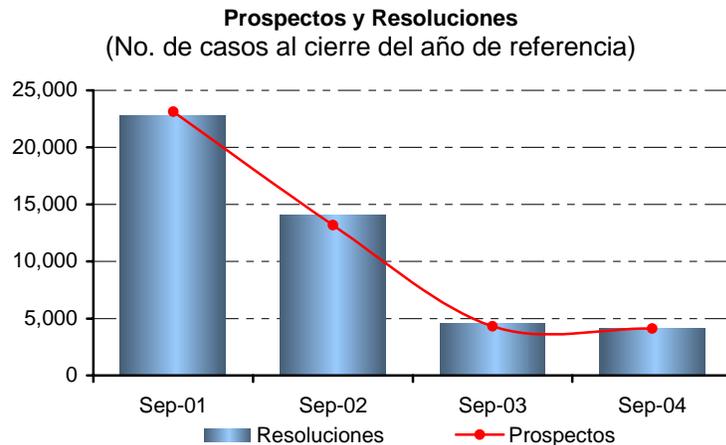
Crecimiento

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

[Regreso](#)

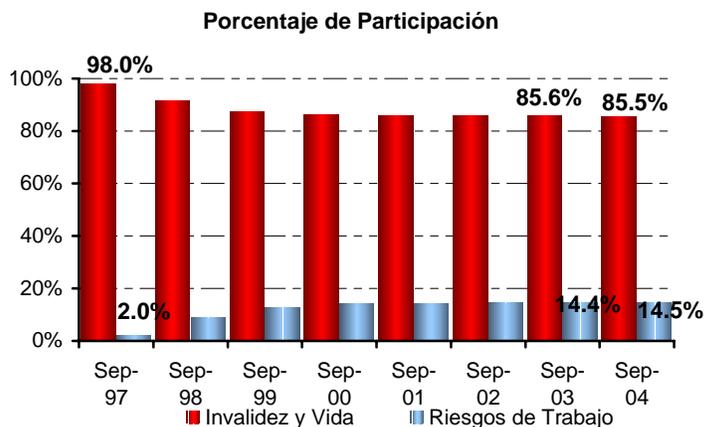
Al concluir el tercer trimestre del año 2004, eran 11 el número de compañías autorizadas a ofrecer los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta septiembre de 2004, el IMSS otorgó 137,930 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 136,538 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 5,753 casos más que los reportados en septiembre de 2003.



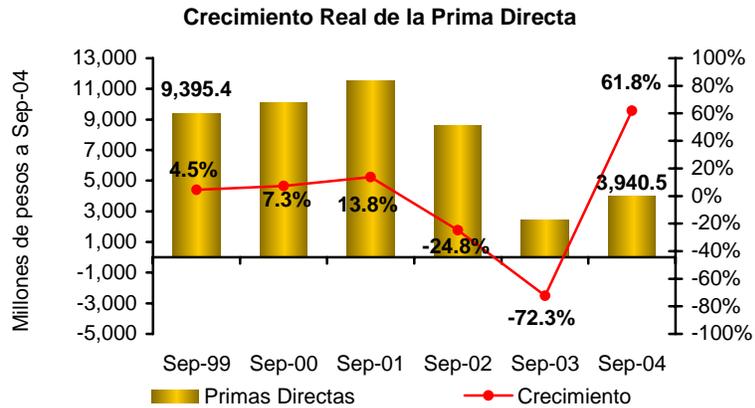
Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 71,776.3 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2004, de los cuales el 85.5% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida y el 14.5% restante, a pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

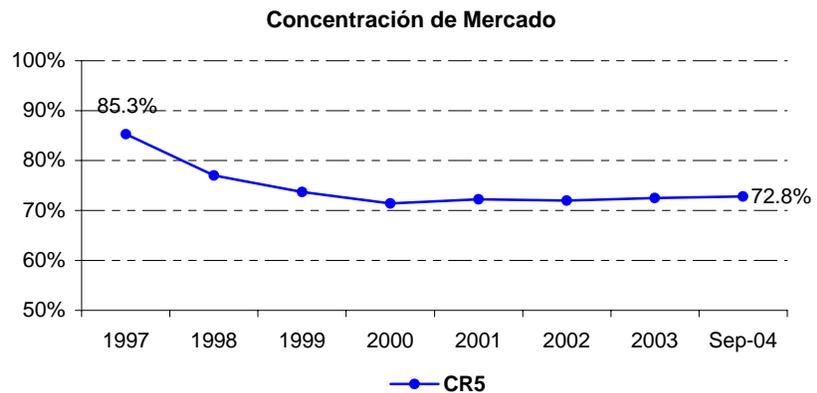
Las primas directas generadas al cierre del tercer trimestre de 2004 alcanzaron los 3,940.5 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 61.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: CNSF

Concentración

El índice de concentración CR5 compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de estos seguros, de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado fue de 72.8% de la emisión directa. Al término del tercer trimestre de 2004, este índice estuvo conformado por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, 19.5%; Pensiones Inbursa, 18.3%; Aseguradora Porvenir GNP, 15.4%; Pensiones Banamex, 11.2% y Pensiones Banorte Generali, 8.4%.



Fuente: CNSF

Es conveniente destacar que las compañías integradas a grupos financieros mostraron una participación del 26.6%, mientras que las empresas filiales de compañías del exterior registraron un 20.8%. Adicionalmente, las compañías integradas a grupos financieros y que además presentaban un capital mayoritariamente extranjero presentaron una participación del 30.8%.

Resultados

Participación acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas

(Cifras al 30 de septiembre de 2004)

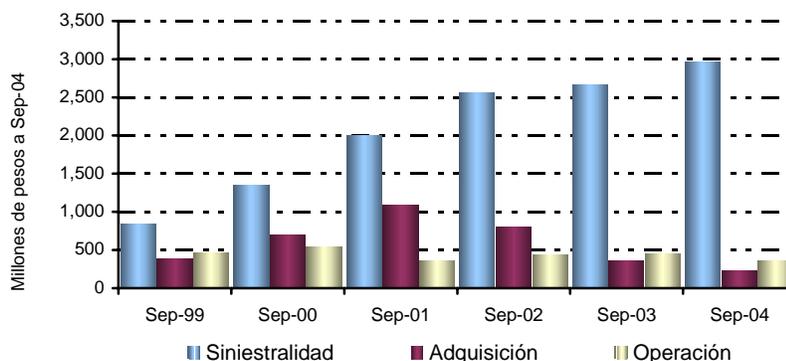
Compañía	Part.	Compañía	Part.
BBVA Bancomer (F, GF)	19.5%	Comercial América	6.4%
Inbursa (GF)	18.3%	Metlife Pensiones (F)	6.2%
Porvenir GNP	15.4%	Principal (F)	3.6%
Banamex (F, GF)	11.2%	Allianz Rentas (F)	3.0%
Banorte (GF)	8.4%	Royal & SunAlliance (F)	1.4%
HSBC Pensiones (F)	6.6%		
Total			100.00

Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

El costo de adquisición registró, en el tercer trimestre del 2004, una caída real de 36.2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, el costo de operación presentó una caída de 21.7% con respecto al mismo periodo. En contraste el costo de siniestralidad mostró un incremento real de 9.2% con relación al mismo periodo del 2003.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros registraron 3,310.1 millones de pesos, representando un decremento real de 5.9%, respecto al tercer trimestre de 2003. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 2,286.7 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,708.8 millones de pesos, la cual presentó un crecimiento real del 115.5% con respecto a septiembre del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del tercer trimestre de 2004, las reservas técnicas de los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 67,107.4 millones de pesos, representando el 32.0% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.9 pp. por debajo de la razón registrada en septiembre del año anterior.

Conclusión

Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 78,960.7 millones de pesos al concluir el tercer trimestre de 2004, lo que representó un crecimiento real de 8.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante el tercer semestre de 2004, el dinamismo de estos seguros fue extraordinario, ya que presentaron un crecimiento, en términos reales, de 61.8%.

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

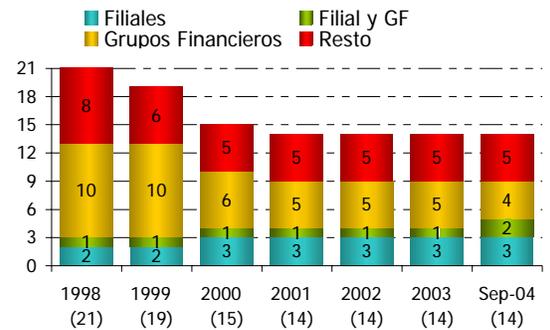
Estructura

Sector Afianzador¹⁰

Regreso

Al finalizar el tercer trimestre de 2004, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 4 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 3 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, 2 instituciones eran filiales y a la vez formaban parte de algún grupo financiero.

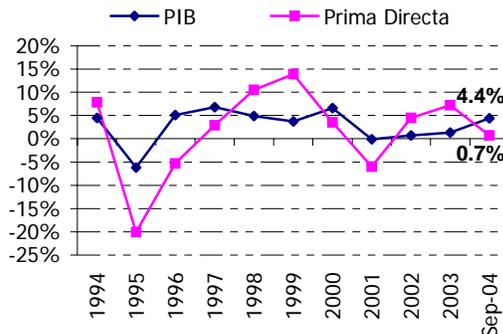
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

Al concluir el tercer trimestre de 2004, la emisión del sector afianzador fue de 2,663.8 millones de pesos, de los cuales el 99.2% correspondieron a prima directa y el 0.8% (22.0 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

Crecimiento Real



El monto de las primas directas, ascendió a 2,641.8 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 0.7%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

La composición de la cartera de primas directas del sector mantiene sus proporciones muy similares a la presentada al cierre de septiembre de 2003, concentrándose en el ramo administrativo con 74.2% del total.

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre del tercer trimestre de 2004, los ramos de fianzas administrativas y crédito, reportaron crecimientos reales en su emisión directa respecto al mismo trimestre de 2003, 1.1% y 11.2%, respectivamente, mientras que las fianzas de fidelidad y judiciales presentaron una contracción de 14.8% y 2.7% en términos reales con respecto a lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

¹⁰ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de noviembre de 2004

Concentración

En lo que se refiere al índice de concentración del mercado (CR5), medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, éste se ubicó en 86.7%, lo que significó un incremento de 1.2 puntos porcentuales (pp.), comparado contra el mismo trimestre del año anterior.

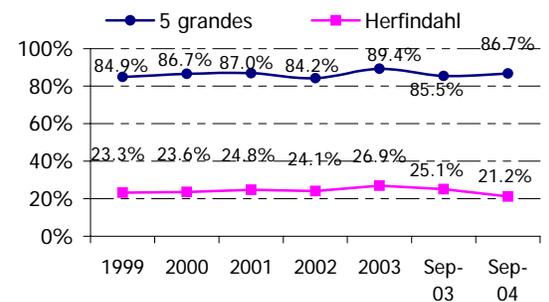
Por su parte, el índice de Herfindahl¹¹ registró un decremento, al pasar de 25.1% en septiembre de 2003 a 21.2% en septiembre de 2004.

Aún cuando el índice de participación CR5 presentó una mayor concentración respecto al periodo anterior, el índice Herfindahl muestra una reducción en la concentración de mercado y esto se debe principalmente a que Afianzadora Insurgentes reduce en 7.5 pp. su participación respecto al mismo periodo del año anterior, por lo que se da una mayor diversificación en el mercado.

Participación de las Compañías que integran el CR5

	Sep-03	Sep-04
Afianzadora Insurgentes	43.8%	36.3%
Fianzas Monterrey	19.0%	21.9%
Fianzas Comercial América	9.8%	11.2%
Fianzas Guardiania Inbursa	8.4%	9.8%
Afianzadora Sofimex	4.5%	7.5%
CR5	85.5%	86.7%

Concentración de Mercado



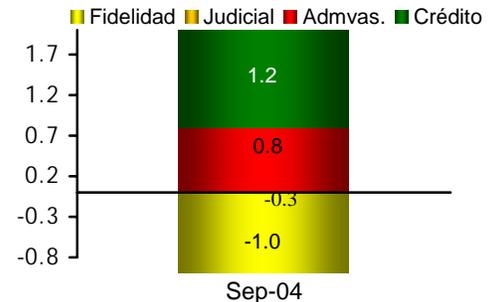
¹¹ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Contribución

El crecimiento total del sector de fianzas es producto de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas de crédito contribuyeron al crecimiento del sector con 1.2 pp., las fianzas administrativas con 0.8 pp., mientras que el ramo de fidelidad y las fianzas judiciales contribuyeron negativamente con -1.0 pp. y -0.3 pp., respectivamente.

Asimismo, las instituciones de fianzas que contribuyeron en mayor medida al crecimiento del sector, son Fianzas Sofimex con 3.1 pp. y Fianzas Monterrey con 3.0 pp., mientras que Afianzadora Insurgentes contribuyó en forma negativa con 7.3 pp.

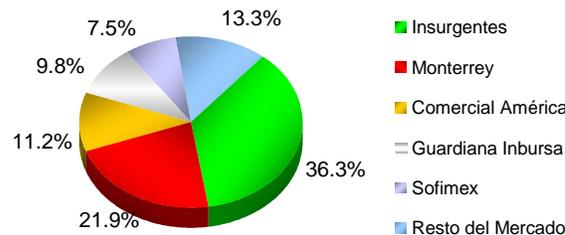
Contribución por Ramo en el Crecimiento (pp.)
Crec. Real 0.7%



Mercado Total de Fianzas

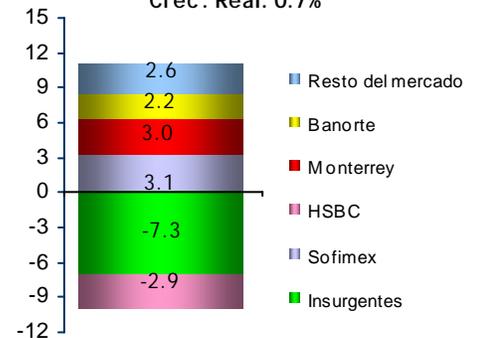
Índice de Participación

CR5 86.7%



Contribución por Compañía en el Crecimiento (pp.)

Crec. Real: 0.7%

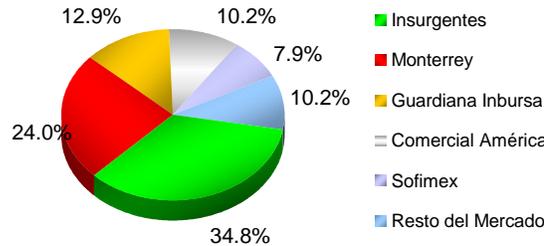


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia, en dicho ramo, participaron en su conjunto con el 89.8% de la emisión de prima directa, destacando Afianzadora Insurgentes, Fianzas Monterrey y Fianzas Guardiana Inbursa con 34.8%, 24.0% y 12.9%, respectivamente. Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Fianzas Monterrey, Afianzadora Sofimex y Fianzas Guardiana con 3.9 pp., 3.1 pp. y 2.1 pp., respectivamente y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes con 8.8 pp. y HSBC Fianzas con 2.9pp.

Fianzas Administrativas

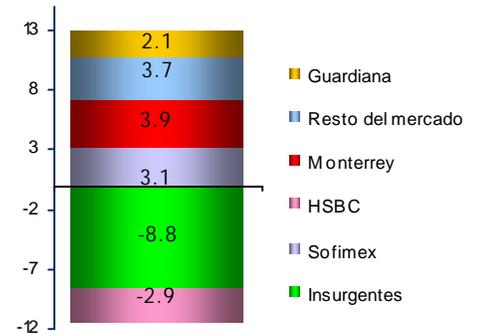
Índice de Participación

CR5 89.8%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

Crec. Real: 1.1%

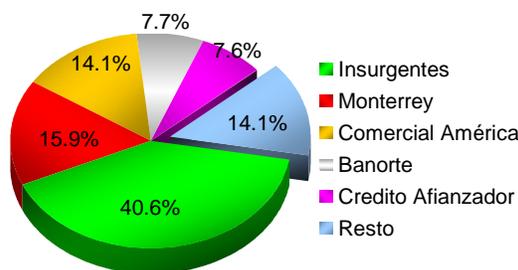


En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 85.9% de la emisión de prima directa, sobresaliendo Afianzadora Insurgentes, 40.6%; Fianzas Monterrey, 15.9%; y Fianzas Comercial América, 14.1%. Por su parte las instituciones que tuvieron mayor contribución negativa al decremento de 0.5% que presentaron estos ramos, fueron Fianzas Asecam con 3.1 pp. y Afianzadora Insurgentes con 3.3 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

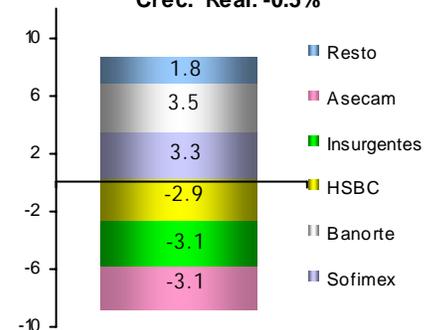
Índice de Participación

CR5 85.9%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

Crec. Real: -0.5%

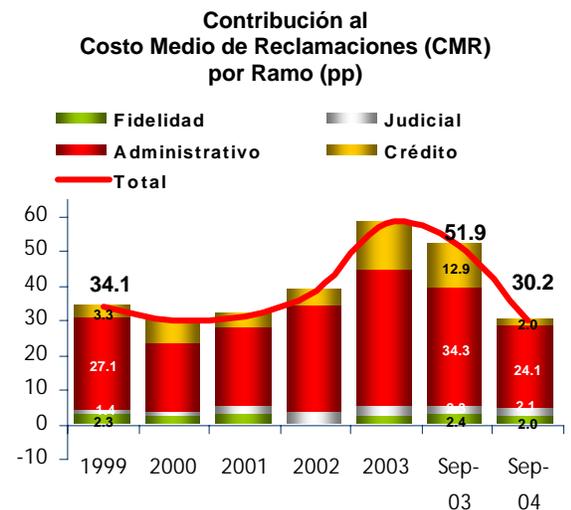
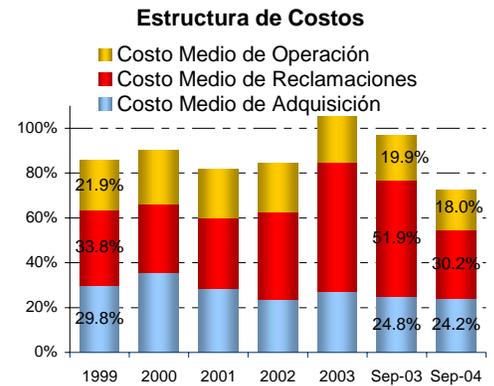


Estructura de Costos

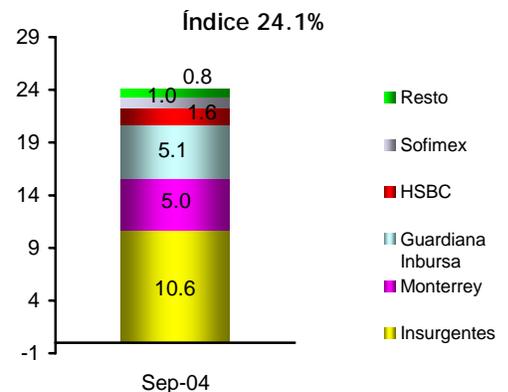
Al concluir el tercer trimestre de 2004, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 72.4%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación. De esta forma, se registró una suficiencia de prima de 27.6% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto, fue suficiente para cubrir sus costos.

Vale la pena destacar el decremento registrado en el costo medio de reclamaciones, el cual disminuyó 21.7 pp., al pasar de 51.9% al cierre de septiembre de 2003, a 30.2% al cierre de septiembre de 2004, debido principalmente a que durante el periodo anterior, el sector afianzador realizó pagos importantes por concepto de reclamaciones en el ramo de administrativo, así como lo relativo en el ramo de crédito, el cual pasó de una contribución al índice total de 12.9 pp. en el tercer trimestre de 2003, a una contribución de 2.0 pp. al finalizar septiembre de 2004.

Al analizar el comportamiento individual por afianzadora en el índice del costo medio de reclamaciones en el ramo de las fianzas administrativas, se observa que las instituciones que tuvieron mayor contribución a dicho índice, fueron Afianzadora Insurgentes con 10.6 pp., Fianzas Monterrey con 5.0 pp. y Fianzas Guardiania Inbursa con 5.1 pp.



Fianzas Administrativas Contribución por Compañía en el Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



Resultados

Al concluir el tercer trimestre de 2004, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,065.1 millones de pesos, misma que reflejó un incremento real de 197.2%, debido en parte a la liberación de la Reserva de Fianzas en Vigor que le significó un ingreso al sector de 271.5 millones (25.5% del total de la utilidad técnica), así como a la disminución del costo neto de reclamaciones.

A septiembre de 2004, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 160.6 millones de pesos, reflejando un decremento real de 42.4% respecto del mismo periodo del año anterior.

Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 30 de septiembre de 2004, fue una utilidad de 626.6 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 517.6%, respecto de lo registrado al término del tercer trimestre de 2003.

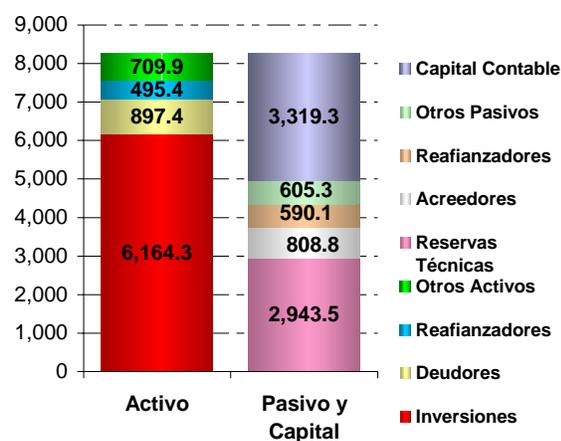
Resultados de la Operación (millones de pesos)	Sep 2003	Sep 2004	% Crec.
Prima Retenida	1,829.0	1,920.6	-0.1%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	176.1	-271.5	-246.8%
Costo Neto de Adquisición	454.5	463.9	-2.8%
Costo Neto de Reclamaciones	857.4	663.0	-26.4%
Utilidad Técnica	341.1	1,065.1	197.2%
Incremento Neto a Otras Reservas	87.9	6.4	-93.1%
Gastos de Operación	497.3	474.2	-9.2%
Utilidad de Operación	-244.1	584.6	328.0%
Productos Financieros	265.6	160.6	-42.4%
Utilidad antes de ISR y PTU	21.5	745.2	3199.0%
ISR y PTU	-164.3	-118.6	-2681.4%
Utilidad del Ejercicio	-142.8	626.6	517.6%

Situación Financiera

En cuanto a la situación financiera, al concluir el tercer trimestre de 2004, el sector afianzador registró activos por un monto de 8,267.0 millones de pesos, 4.0% superior en términos reales respecto a lo registrado al cierre del tercer trimestre de 2003.

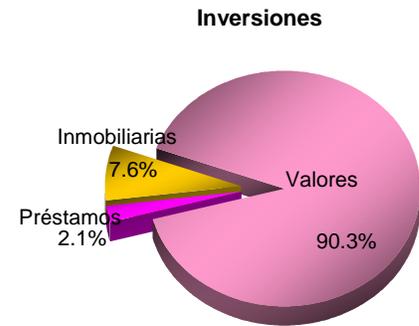
Por su parte, las inversiones del sector sumaron 6,164.3 millones de pesos, equivalente al 74.6% del total del activo, registrando además un crecimiento real de 13.3% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior

Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el tercer trimestre de 2004, las inversiones en valores (5,564.6 millones de pesos), representaron el 90.3% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (467.4 millones de pesos) y los préstamos (132.2 millones de pesos), representaron el 7.6% y 2.1%, respectivamente.



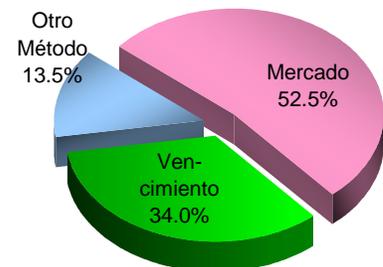
Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 65.6% del total de la cartera, lo que significó una disminución de 4.0 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 17.6% de la cartera de valores, lo que significó un aumento de 5.0 pp. respecto del índice reflejado en el periodo anterior.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 52.5% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 34.0% a vencimiento y el restante 13.5% por otro método¹².

Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	65.6%	3,652.1
Tasa Fija Privados	17.6%	979.8
Renta Variable	8.9%	491.3
Otros	7.9%	441.4
Total	100%	5,564.6

Valuación de la cartera de valores Total



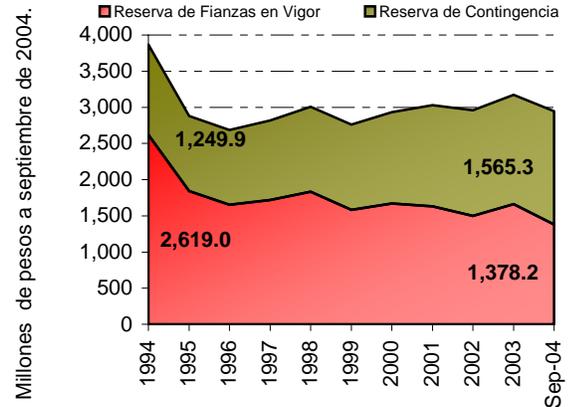
¹² La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones 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.

Patrimonio

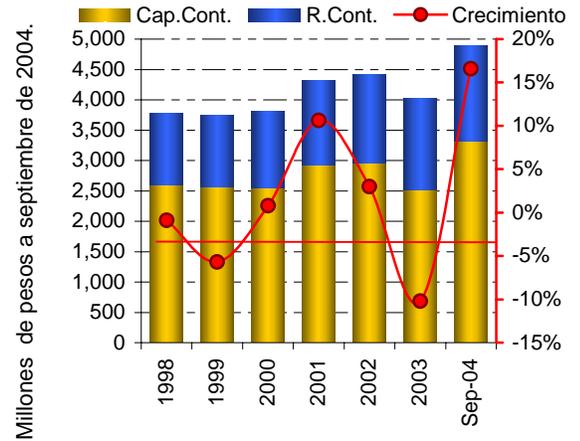
Las reservas técnicas sumaron 2,943.5 millones de pesos y experimentaron un decremento en términos reales de 7.8% respecto a lo registrado en el tercer trimestre del año anterior.

Al concluir el tercer trimestre de 2004, la reserva de fianzas en vigor reportó un monto de 1,378.2 millones de pesos y participó con el 47.0% del total de las reservas técnicas, por su parte, la reserva de contingencia con un monto de 1,565.3 millones de pesos, participó con el restante 53.0%.

Evolución de las Reservas Técnicas



Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Conclusiones

Al concluir el tercer trimestre de 2004, el sector afianzador disminuyó su dinámica de crecimiento, de esta forma la prima directa emitida presentó un crecimiento real de 0.7% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho efecto, obedeció principalmente al comportamiento de las fianzas administrativas, cuya contribución al crecimiento disminuyó de 13.6 pp. en septiembre de 2003 a 0.8 pp. en septiembre de 2004.

En lo que respecta a la utilidad de operación, que significó un monto de 584.6 millones de pesos, reflejó un importante crecimiento en términos reales, 328.0%. Este crecimiento fue suficiente para compensar la caída del 42.4%, en términos reales, registrada en los productos financieros, por lo que la utilidad del ejercicio fue superior en 769.4 millones de pesos respecto a la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior.