



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](#)

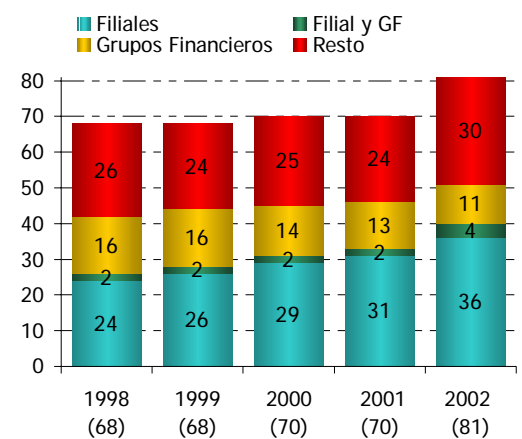
Sector Asegurador¹

Estructura

Al finalizar el 2002, el sector asegurador estaba conformado por 81 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, dos sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 78 instituciones privadas, 11 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 36 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente, 4 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

En el último trimestre del 2002 se autorizó a Seguros del Sanatorio Durango, S.A. de C.V., Salud Comercial América, S.A. de C.V. y Novamedic Seguros de Salud, S.A. de C.V. para que funcionen como instituciones de seguros especializadas en salud. Asimismo, se otorgó autorización a Pensiones Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa y a Metlife Pensiones México, S.A. para que funcionen como instituciones especializadas en pensiones e igualmente se autorizó a operar a Seguros Argos, S.A. de C.V., y Mapfre Seguros de Crédito, S.A. a practicar operaciones tradicionales de seguros.

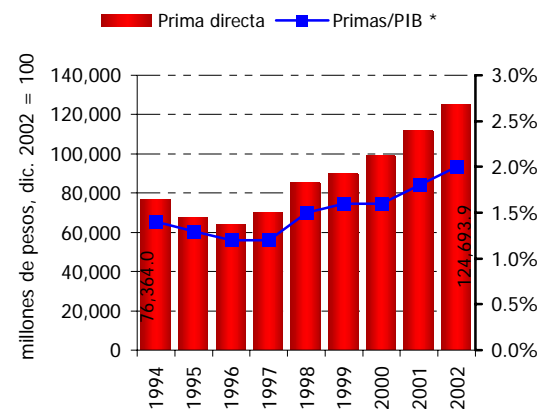
Estructura del Sector Asegurador



Crecimiento

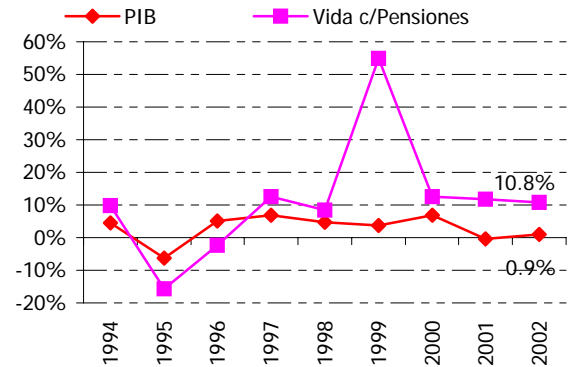
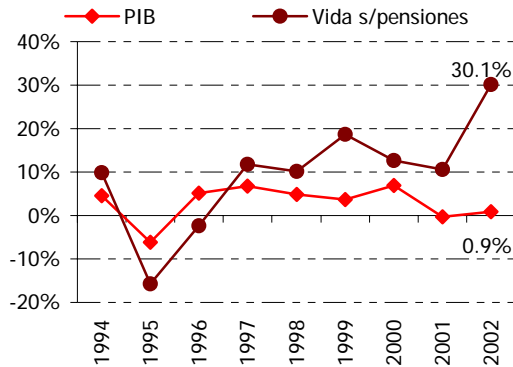
Al concluir el mes de diciembre del 2002, el monto de la emisión de primas directas del sector asegurador ascendió a 128,883.5 millones de pesos, lo que implica un crecimiento, en términos reales, de 12.1% con respecto al año anterior.

Es importante destacar que el índice de penetración del sector asegurador, medido como la prima emitida en relación con el Producto Interno Bruto (PIB), alcanzó un valor máximo histórico de 2.0%, 0.2 puntos porcentuales (pp) mayor que el registrado al cierre del 2001.

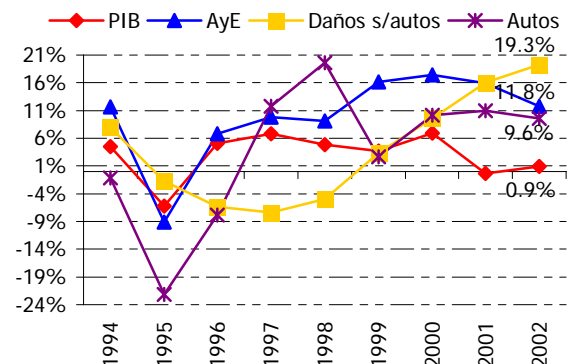


*Estimado.

¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 11 de febrero del 2003.



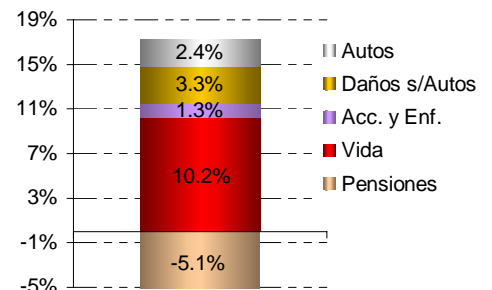
Las operaciones que registraron los mayores crecimientos en el periodo citado fueron Vida (sin considerar a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social) y Daños (sin incluir autos), que mostraron crecimientos reales de 30.1% y 19.3%, respectivamente.



El crecimiento experimentado por la operación de Vida, incluyendo a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social ha sido superior al de la economía en su conjunto durante los últimos seis años. En particular, al cierre del 2002, registró un crecimiento real de 10.8%.

Dada la composición de cartera, el crecimiento experimentado por el sector se debe principalmente al comportamiento mostrado por las operaciones de Vida y Daños (sin considerar el ramo de Autos), las cuales contribuyeron al crecimiento del sector con 10.2 y 3.3 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 -5.1 pp.

Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector



Concentración

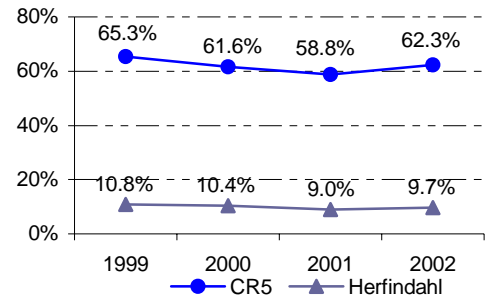
Al finalizar el 2002, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado (CR5) pasó de 58.8% en diciembre del 2001 a 62.3% en diciembre del 2002. Las empresas que conformaron el CR5 fueron: Seguros Comercial América (19.3%), Grupo Nacional Provincial (15.3%), Seguros Inbursa (12.6%), Aseguradora Hidalgo (11.3%) y Seguros Génesis (3.8%).

Por su parte, el índice de Herfindahl² pasó de 9.0% en diciembre del 2001 a 9.7% en diciembre del 2002. En consecuencia, podemos afirmar que ambos índices muestran que el sector asegurador se desenvuelve en un ambiente de mayor concentración debido, principalmente, al crecimiento registrado por Aseguradora Inbursa.

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 77.1%. Las compañías que lo integraron fueron: Hidalgo (26.5%), Inbursa (21.8%), GNP (14.1%), Comercial América (7.8%) y Génesis (6.8%).

Por su parte, las compañías que más contribuyeron al crecimiento fueron: Inbursa con 21.8 pp, Hidalgo con 5.5% pp, Génesis con 1.9 pp, Interacciones con 1.7 pp y Monterrey con 1.1 pp.

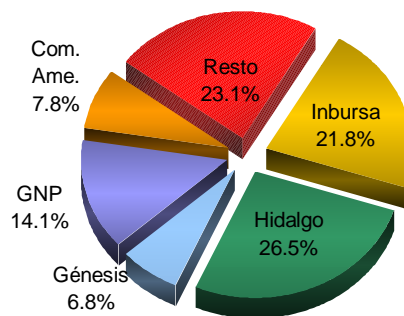
Concentración de Mercado



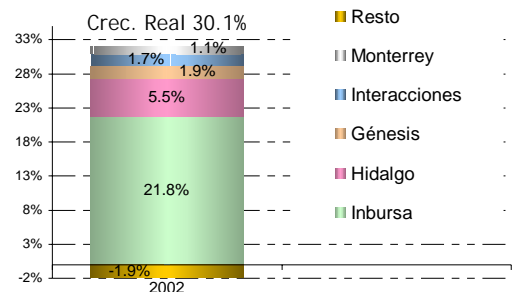
Participación de las Compañías que integran el CR5

	2001	2002
Comercial América	19.0%	19.3%
GNP	16.0%	15.3%
Seguros Inbursa	9.1%	12.6%
Aseguradora Hidalgo	11.1%	11.3%
Seguros Génesis	3.6%	3.8%

**Vida, 2002
Participación (%)**



**Vida, 2002
Contribución al Crecimiento (%)**

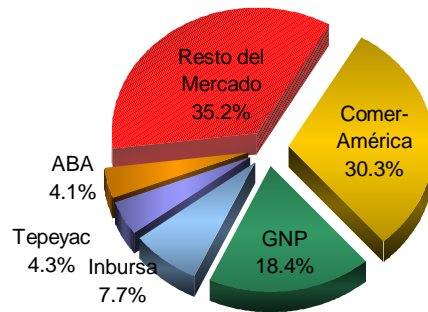


En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado se ubicó en 64.8%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Comercial América (30.3%), GNP (18.4%), Inbursa (7.7%), Tepeyac (4.3%) y ABA (4.1%).

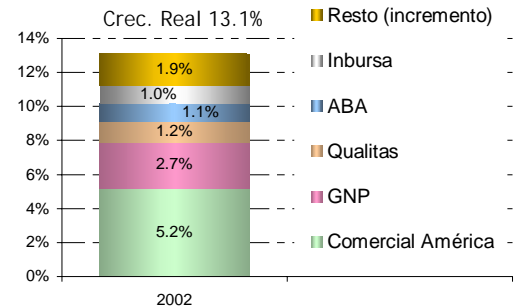
² El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

El crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 13.1%, en el cual las cinco compañías que más contribuyeron fueron: Comercial América con 5.2 pp, GNP con 2.7 pp, Qualitas con 1.2 pp, ABA con 1.1 pp e Inbursa con 1.0 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños, 2002
Participación (%)



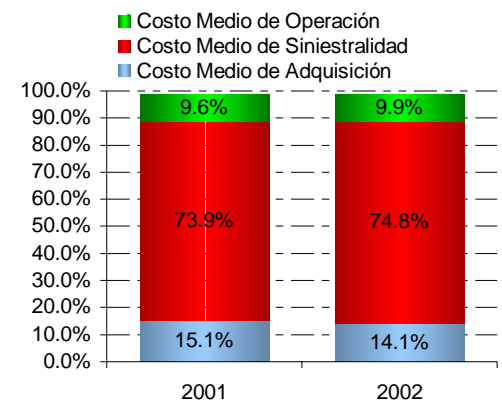
Accidentes y Enfermedades y Daños, 2002
Contribución al Crecimiento (%)



Estructura de Costos

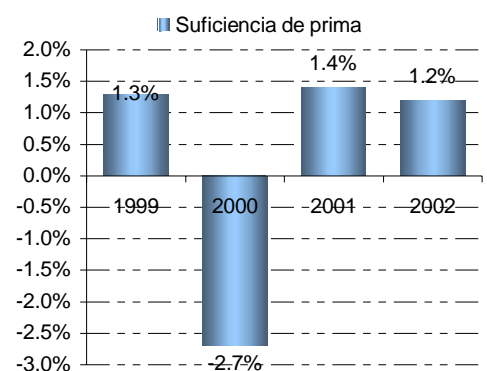
Al finalizar el 2002, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 74.8%, 14.1% y 9.9%, respectivamente. Respecto al mismo periodo del año anterior se observa un incremento en los costos medios de siniestralidad y de adquisición, los cuales se incrementaron en 0.9 y 0.3 pp, respectivamente. Por otro lado, el costo medio de operación decreció en 1.0 pp, con respecto al año anterior.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, pasó de 98.6% en el 2001 a 98.8% en el 2002. De esta forma, al final del año, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 1.2% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano en su conjunto fue suficiente para cubrir sus costos.

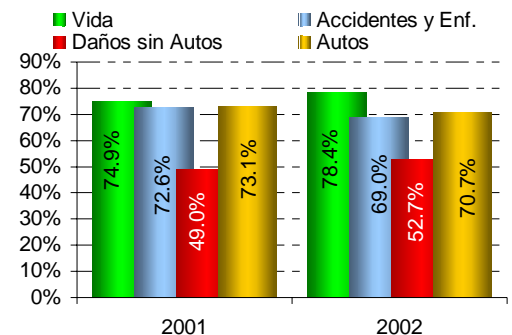
Suficiencia de prima



Al cierre del año, el costo neto de siniestralidad del sector asegurador en su conjunto registró un incremento real de 27.1% respecto al mismo periodo del año anterior al ubicarse en 65,171.5 millones de pesos, cifra que representa el 74.8% 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 3.5 y 3.7 pp, respectivamente. Por otro lado, Accidentes y Enfermedades y Autos experimentaron un decremento de 3.6 y 2.4 pp, respecto al 2001

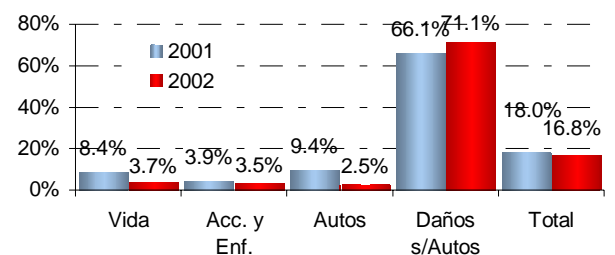
Costo Medio de Siniestralidad por Operación



Reaseguro

Al final del 2002, la cesión del sector asegurador disminuyó en 1.2 pp, respecto al año anterior, ubicándose en 16.8%. 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 18.1%.

Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



Resultados

Al concluir el 2002, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 6,746.4 millones de pesos, superior a la registrada al cierre del año anterior (3,579.9 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 5,563.8 millones de pesos.

Los productos financieros derivados de las inversiones del sector asegurador experimentaron un incremento real de 3.1% respecto al año anterior. Al excluir los productos financieros generados por los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, el incremento fue de 0.3% en términos reales.

Resultados del Sector Asegurador

	2001	2002	Var. Real (%)
Primas Retenidas	89,688.4	107,234.3	13.1
Incr. Neto a Rvas.	24,021.9	20,150.8	(20.6)
Riesgos en Curso y Fzas. en Vigor			
Costo Neto de Adqs.	13,568.0	15,165.5	5.7
Costo Neto de Siniest.	48,518.7	65,171.5	27.1
Utilidad Técnica	3,579.9	6,746.4	78.3
Incr. Neto otras Reservas.	1,091.4	(2,581.8)	(323.8)
Gastos de Operación	10,065.0	12,305.1	15.7
Utilidad de Operación	(7,576.6)	(2,976.9)	(62.8)
Prod. Financieros Netos	8,888.6	9,684.3	3.1
Utilidad Antes de ISR y PTU	1,312.0	6,707.4	383.7
ISR y PTU	701.8	1,143.6	54.2
Utilidad del Ejercicio	610.2	5,563.8	762.6

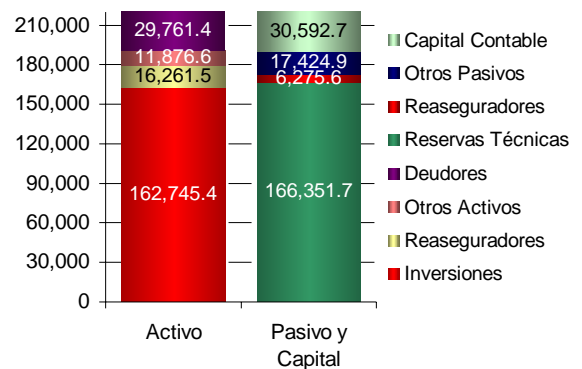
Situación Financiera

La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.5% al final del 2002, es decir, 1.0 pp menor a la registrada al finalizar el 2001.

Al cierre del 2002, los activos del sector asegurador sumaron 220,644.9 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 15.2% respecto al año anterior. Asimismo, del total de los activos del sector, el 73.7% estaba representado por inversiones, con un incremento de 0.5 pp en comparación con el 73.2% registrado al final del 2001.

Por su parte, al concluir el 2002, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 190,052.3 millones de pesos registrando así, un incremento real de 14.3% respecto al 2001. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 20.8% alcanzando un monto 30,592.7 millones de pesos. Bajo esta circunstancia el porcentaje del pasivo respecto del activo, disminuyó en 0.6 pp contra lo observado en el año anterior. Dicha razón se ubicó en 86.1%, por lo que el capital contable representa el 13.9% restante.

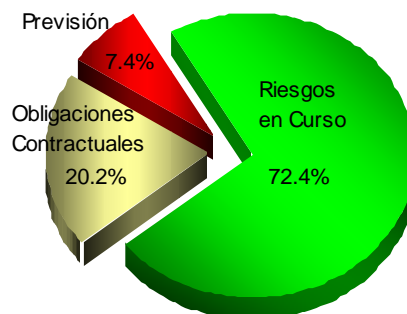
Estructura de Financiamiento del Activo



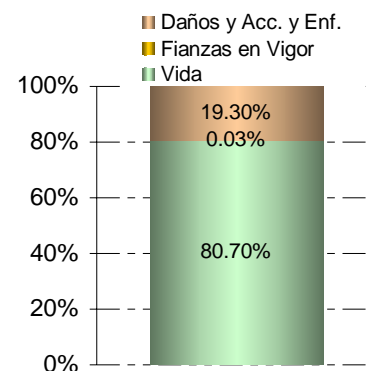
Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso, que representa el 72.4% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 120,531.2 millones de pesos, lo cual representa un incremento real anual de 19.0%.

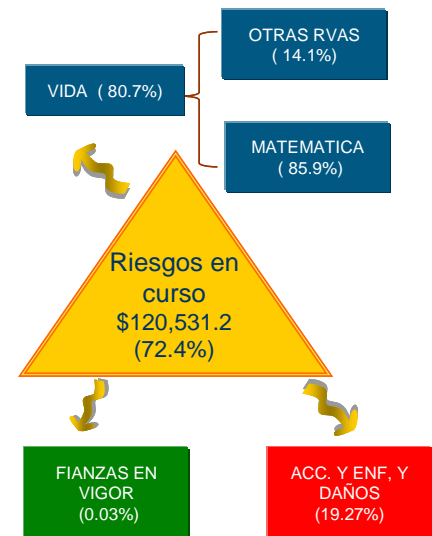
Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso



La estructura de la reserva de riesgos es integrada en primer lugar por la operación de Vida que participa con el 80.7% del total de la misma, mientras que las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participan con el 19.2%. Dentro de la reserva de riesgos en curso de vida, destaca la reserva matemática que participa con el 85.9%, registrando un incremento real anual de 19.4%.



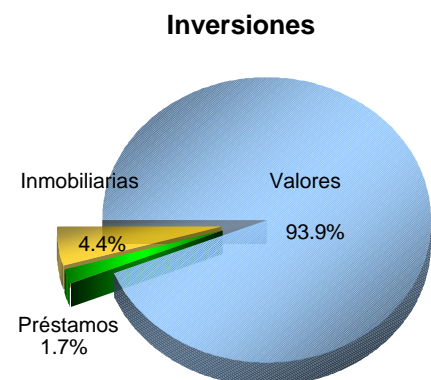
En la participación por tipo de seguro en la reserva matemática, destaca la reserva de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social que contribuyó con el 66.1%, en tanto que los seguros de vida participaron con el 24.3%.

Reserva Matemática			
	Part. (%)	Crec. (%)	Cont. (%)
Seguro Directo Vida	24.3	18.2	5.7
Seguro Directo Pensiones	66.1	14.8	12.9
Seguro Tomado	0.1	24.0	0.0
Seguro Flexible	6.7	8.2	0.8
Segs. Pensiones privadas	2.8	-1.0	0.0
TOTAL	100	19.4	19.4

Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 162,745.4 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 16.2% respecto al año anterior. En este rubro, las inversiones en valores representaron el 93.9% del total de las inversiones del sector (70.5% en valores gubernamentales, 19.9% en valores de empresas privadas y el 9.6% restante en otros rubros relacionados con las inversiones en valores), en tanto que, préstamos e inmobiliarias representaron el 1.7% y el 4.4%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores		
	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	70.5	107,786.8
Tasa Fija Privados	19.9	30,535.6
Renta Variable	3.8	5,878.3
Otros	5.8	8,612.8
TOTAL	100.0	152,813.5



En relación con los vencimientos de la cartera de valores del sector, cabe señalar la participación del 74.1% de los valores gubernamentales con vencimiento mayor a un año, mientras que para los instrumentos privados significó el 66.2%.

Al analizar los vencimientos por sectores, se puede observar para el caso de seguros, una concentración en vencimientos menores a 5 años, en virtud de que gran parte de sus obligaciones tienden a ser exigibles a corto plazo; en cambio el sector de seguros de pensiones muestra que el vencimiento de sus inversiones es a más largo plazo dado el calce requerido con los pasivos. En este caso destacan los valores gubernamentales de más de 15 años.

Vencimientos de la Cartera de Valores			
	Total	Seguros	Pensiones
	107,786.8	58,516.0	49,270.7
Gubernamentales	(70.5%)	(63.7%)	(80.6%)
Menor a 1 año	25.9%	41.3%	7.6%
Entre 1 y 5 años	23.2%	30.1%	15.0%
Entre 5 y 10 años	15.5%	9.7%	22.3%
Entre 10 y 15 años	1.0%	1.9%	0.0%
Entre 15 y 20 años	7.6%	5.0%	10.8%
Mas de 20 años	26.6%	11.8%	44.0%
	30,535.6	23,514.8	7,020.8
Privados	(19.9%)	(25.6%)	(11.5%)
Menor a 1 año	33.8%	38.8%	16.9%
Entre 1 y 5 años	39.7%	37.4%	47.8%
Entre 5 y 10 años	9.7%	6.4%	20.6%
Entre 10 y 15 años	2.9%	1.8%	6.4%
Entre 15 y 20 años	2.3%	0.7%	7.8%
Mas de 20 años	11.2%	14.5%	0.3%

Conclusiones

Al cierre del 2002, la industria aseguradora mantuvo una evolución favorable, presentando un crecimiento real en la prima directa de 12.1%, superior al del PIB (0.9%). Es importante destacar el desempeño de la economía mexicana bajo un ambiente internacional de volatilidad e incertidumbre. En particular, cabe destacar que el índice de penetración del sector asegurador, medido como la prima emitida en relación con el Producto Interno Bruto (PIB), alcanzó un valor máximo histórico de 2.0%.

Asimismo, el incremento en el costo medio de siniestralidad y en el costo medio de operación con respecto al mismo trimestre del año anterior, contribuyeron de manera significativa al decremento 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 5,563.8 millones, significativamente superior a la que se registró en el 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 78.2%, respecto al mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente, las utilidades se beneficiaron por la liberación de la reserva de previsión, que se dio como resultado de las reformas a la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, publicadas en el diario oficial 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. Esto indica que el sector asegurador juega un papel preponderante como inversionista de largo plazo ya que 65.2 pp de las inversiones tienen vencimientos superiores a 5 años y el 21.0 pp tienen vencimientos superiores a 20 años. Asimismo, cabe resaltar que el sector asegurador mantiene una política prudencial acorde a la regulación de inversiones.

Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

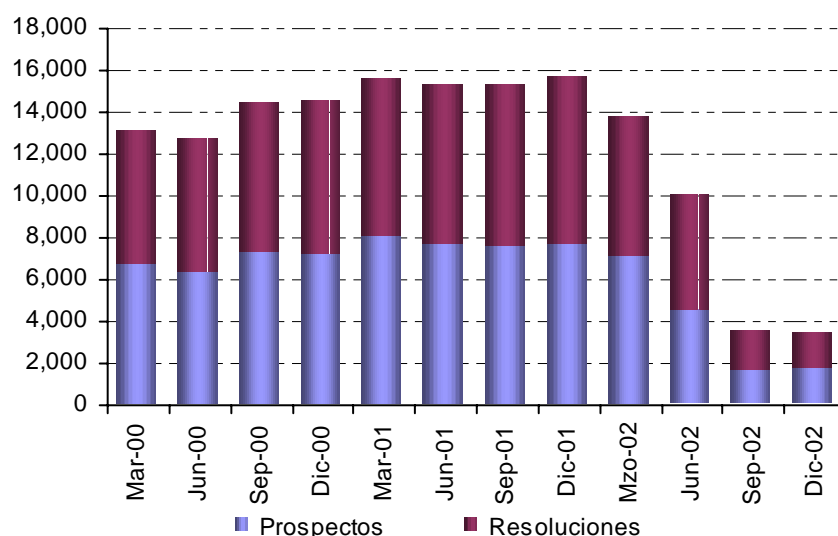
Al término del año 2002, 13 compañías estaban autorizadas para operar los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social. De estas trece compañías, 10 ofrecían este tipo de seguros en forma especializada. Destaca, durante el último trimestre de 2002, la revocación de la autorización para practicar los seguros de pensiones otorgada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a Seguros Serfín Lincoln, institución que durante 2001 había traspasado la cartera correspondiente a los seguros de pensiones a Seguros Génesis.

De las trece compañías, seis son filiales de empresas del extranjero, tres formaban parte de grupos financieros y una compañía era tanto filial como parte de un grupo financiero.

Crecimiento

Desde el 1° de julio de 1997, fecha de la puesta en marcha del nuevo Sistema de Pensiones y hasta el 31 de diciembre de 2002 fueron otorgados por el IMSS 127,796 documentos de elegibilidad (estos documentos son los que le permiten a los asegurados del IMSS elegir a la aseguradora que le pagará su pensión). De estas personas, al cierre de 2002, el 98.8% ya habían elegido aseguradora, esto es 15,798 más que las reportadas en diciembre de 2001.

Prospectos y Resoluciones
(Montos trimestrales)

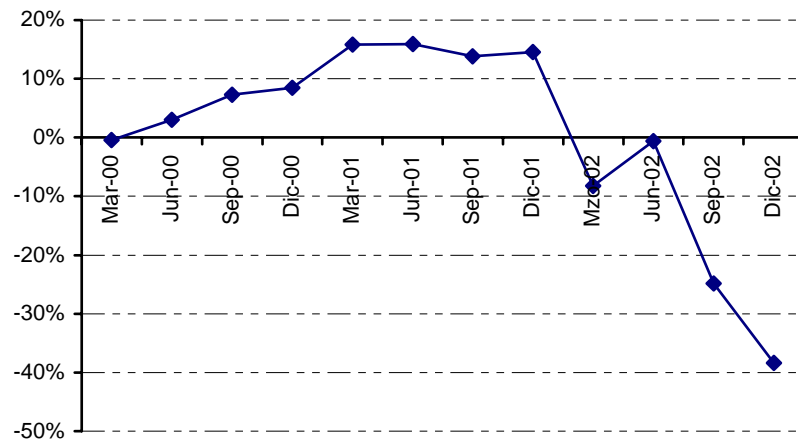


Fuente: CNSF

Durante el año 2002, los seguros de pensiones presentaron un decrecimiento real de la prima directa con respecto al año anterior de 38.3%. De este modo, los montos

constitutivos acumulados desde el inicio del sistema a diciembre de 2002, ascienden a los 60,432 millones de pesos, 9,603 millones más que en diciembre de 2001. El 85.7% de estos montos, corresponde a pensiones por Invalidez y Vida, mientras que el 14.3% es generado por las pensiones derivadas por Riesgos de Trabajo.

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

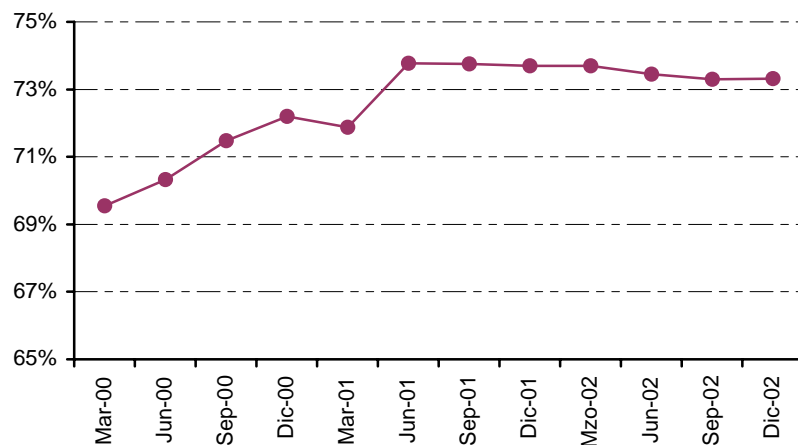


Fuente: CNSF

Concentración

Desde el tercer trimestre de 2001, la concentración en el mercado de los seguros de pensiones se ha mantenido en niveles similares y bajo las mismas cinco compañías de seguros: Bancomer, Inbursa, Porvenir GNP, Banamex y Banorte. De este modo, el índice de concentración de mercado CR5 al término del cuarto trimestre de 2002, alcanzó un 73.3%, lo cual representa casi medio punto porcentual menos que el registrado al cierre del mismo mes del año anterior.

Índice de concentración de mercado CR5



Fuente: CNSF

Por su parte, las compañías integradas a grupos financieros presentaron una participación del 57.9% del mercado de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, mientras que las empresas filiales de compañías del exterior registraron el 24.3% y el resto 28.6%.

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

(Cifras al 31 de diciembre de 2002)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Bancomer (GF)	21.48%	Bital	6.38%
Inbursa (GF)	18.32%	Allianz R.V. (F)	3.29%
Porvenir GNP	15.43%	Principal (F)	1.99%
Pens. Banamex (F, GF)	10.74%	AIG** (F)	0.97%
Banorte G. (GF)	7.34%	Aseg. Hidalgo* (F)	0.52%
Comercial América	6.77%	Royal & SunAlliance* (F)	0.16%
Génesis (F)	6.61%		
Total		100.00	

* En proceso de escisión

** En proceso de revocación

(GF) Grupo financiero

(F) Filiales

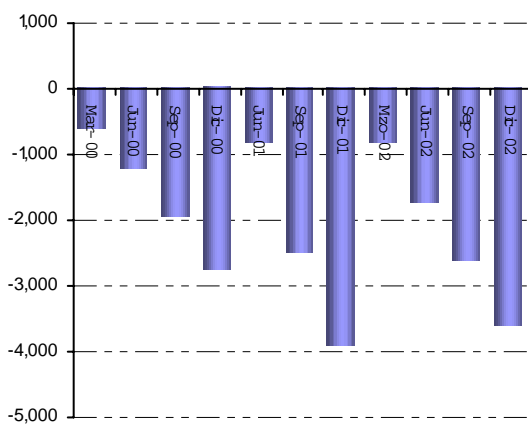
Fuente: CNSF

Situación Financiera

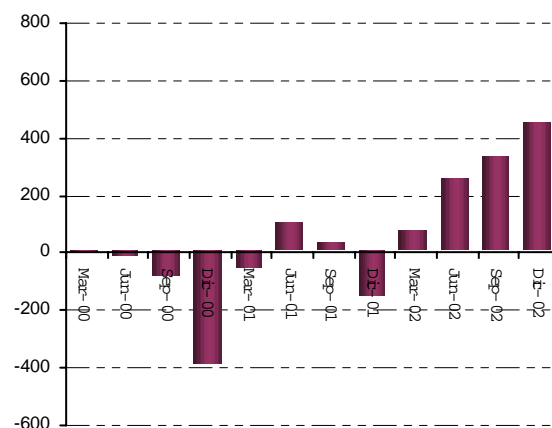
Al cierre del año 2002, los costos de adquisición y operación reportaron un decremento real con respecto al 2001 de 37.8% y 1.5%, respectivamente. Por su parte, los costos de siniestralidad registraron un incremento real de 20.1%. Gracias a esta situación se registró un crecimiento en la utilidad de operación de 7.2%, la cual, aunada a los recursos generados por la inversión de los productos financieros equivalentes a 4,106 millones de pesos, indujo a la generación de una utilidad del ejercicio de 444 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento de 387.8% en términos reales respecto a diciembre de 2001.

Utilidad de Operación

Millones de pesos Dic. 2002 =100



Utilidad del Ejercicio



Fuente: CNSF

Al 31 de diciembre de 2002, las reservas generadas por los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, registraron un crecimiento del 15.0% con respecto a 2001, sumando así 58,499 millones de pesos, cifra que representa el 35.2% del total de reservas del sector asegurador en conjunto.

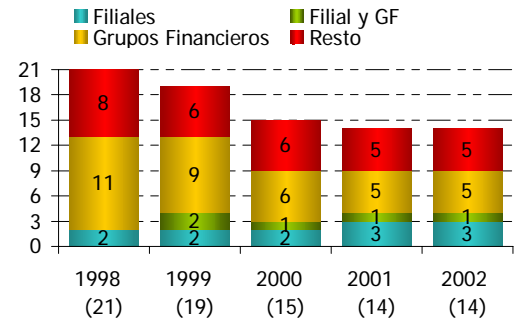
Los portafolios de inversión afectos a las reservas técnicas de estos seguros, al concluir el año 2002 ascendieron a 61,124 millones de pesos, 14.9% más que el año anterior, en términos reales.

Estructura

Sector Afianzador

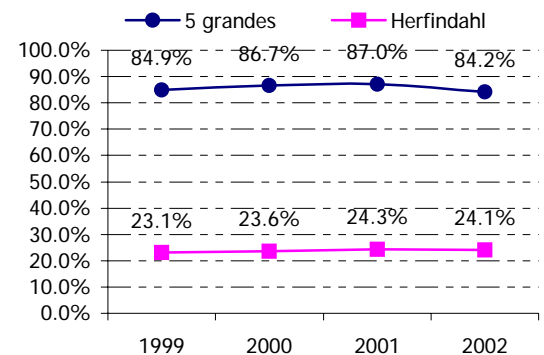
Al 31 de diciembre de 2002, la estructura del sector afianzador no registró cambios respecto al cierre de 2001 y se compuso por 14 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 3 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

Estructura del Sector Afianzador



En lo que se refiere a la concentración de mercado, las cinco instituciones con mayor participación en la emisión de la prima directa representaban el 84.2% del mercado, lo que significó una disminución de 2.8 pp respecto del cierre de 2001. Asimismo, el índice Herfindahl, se ubicó en 24.1 %, 0.2 pp por debajo de lo reportado en diciembre de 2001. Estos resultados se explican por la disminución de la participación del mercado de Fianzas Monterrey en 6.8 pp.

Concentración de Mercado



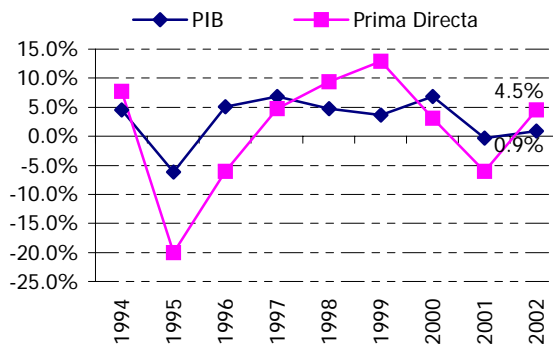
Participación de las Compañías que integran el CR5

	Dic-01	Dic-02
Afianzadora Insurgentes	39.7%	43.1%
Fianzas Monterrey	24.4%	17.8%
Fianzas Guardiania Inbursa	9.7%	8.9%
Fianzas Comercial América	6.2%	7.9%
Fianzas México Bital	7.0%	6.5%
CR5	87.0%	84.2%

Crecimiento

Al concluir el cuarto trimestre de 2002, la emisión del sector afianzador fue por 3,006.7 millones de pesos, de los cuales el 98.8% correspondió a prima directa y sólo el 1.2% (35.3 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

Crecimiento Real

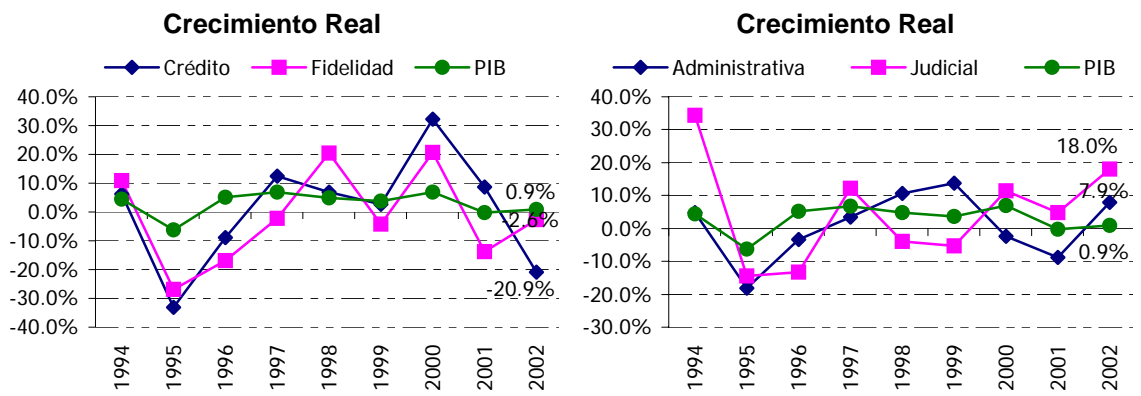


**Primas directas
Enero- Diciembre de 2002**

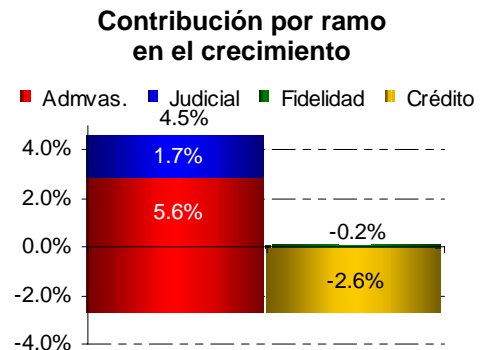
	Dic-01	Part.%	Dic-02	Part. %	Crec. real %
Fidelidad	175.7	6.5	180.9	6.1	-2.6
Judicial	257.0	9.6	320.6	10.8	18.0
Administrativas	1,917.7	71.3	2,186.8	73.6	7.9
Crédito	338.5	12.6	283.1	9.5	-20.9
TOTAL	2,688.9	100.0	2,971.4	100.0	4.5

El monto de las primas directas, ascendió a 2,971.4 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales del orden de 4.5% respecto de lo registrado al cierre de 2001.

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observa que al cierre del ejercicio de 2002, las fianzas de fidelidad y de crédito presentaron contracciones en términos reales, con respecto a lo reportado al cierre del año anterior (-2.6% y -20.9%) y los ramos de fianzas administrativas y judiciales reportaron crecimientos reales en su emisión directa respecto de diciembre de 2001 (7.9% y 18.0%).



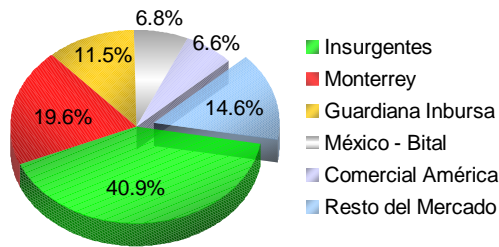
Las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento de la prima directa con 5.6 pp y las fianzas judiciales con 1.7 pp; dichas contribuciones positivas compensaron las contribuciones negativas al crecimiento de las fianzas de crédito y las de fidelidad, de 0.2 pp y 2.6 pp, respectivamente.



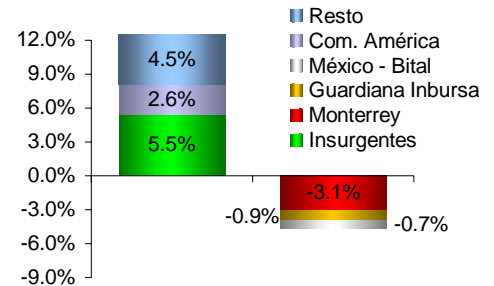
Las cinco instituciones con mayor presencia en el ramo de fianzas administrativas contribuyeron con el 85.4% de la emisión de prima directa. Por lo que se refiere a la contribución al crecimiento de este ramo, se puede observar que las instituciones que tuvieron mayor influencia en dicho crecimiento fueron Afianzadora Insurgentes y Fianzas Comercial América.

Fianzas Administrativas

CR5 85.4%



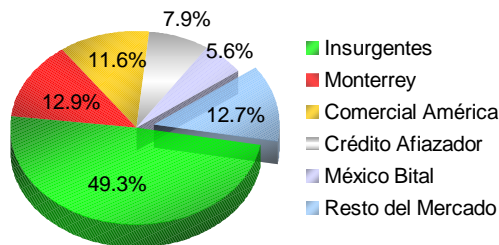
Contribución al Crecimiento Real 7.9%



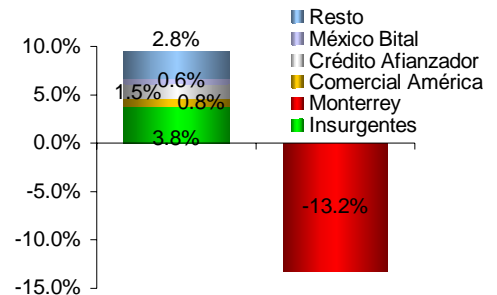
En los ramos de fianzas de fidelidad, judiciales y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia contribuyeron con el 87.2% de la emisión de prima directa y las instituciones que tuvieron mayor influencia en el dinamismo registrado fueron Afianzadora Insurgentes, en sentido positivo, y Fianzas Monterrey, en sentido negativo.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

CR5 87.2%



Contribución al Crecimiento Real -3.7%

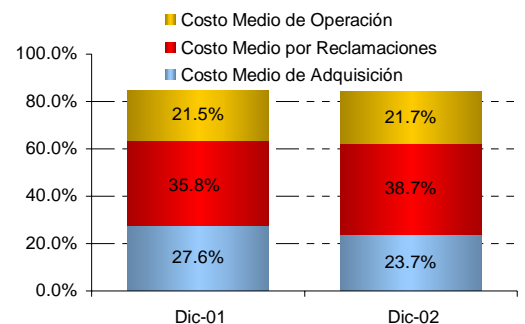


Estructura de Costos

Al concluir el cuarto trimestre de 2002, el índice combinado alcanzó un valor de 84.1%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación.

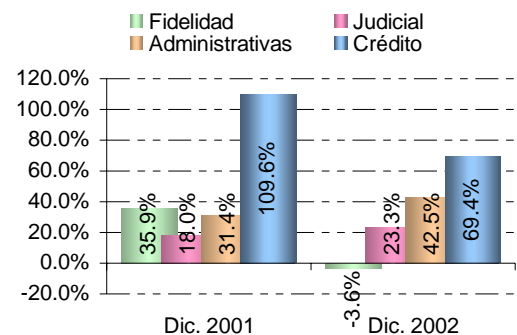
Como consecuencia del valor que alcanzó el índice combinado, la suficiencia de prima al final de 2002 fue de 15.9%.

Estructura de Costos



Vale la pena señalar, que el costo de reclamaciones al finalizar diciembre de 2002. fue de 38.7%. Al analizar el comportamiento por ramo, se tiene que las fianzas administrativas registraron un 69.4% mientras que las fianzas de fidelidad tuvieron un costo medio negativo de -3.6%, explicado principalmente a movimientos contables realizados por Fianzas Monterrey; por otra parte los ramos de fianzas judiciales y de crédito registraron costos medios de reclamaciones de 23.3% y 42.5%, respectivamente.

Costo Medio de Reclamaciones por Ramo



Resultados

Al concluir el ejercicio de 2002, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 832.9 millones de pesos y una utilidad de operación de 93.8 millones de pesos.

Asimismo, al concluir 2002, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 295.3 millones de pesos, contrayéndose en términos reales en un 6.8%, respecto de lo reportado para el mismo periodo de 2001.

Consecuentemente, el resultado del ejercicio de las instituciones de fianzas al 31 de diciembre de 2002, reportó una utilidad de 200.2 millones de pesos, 7.5% mayor en términos reales, de lo reportado al concluir 2001.

Resultados del Sector Afianzador

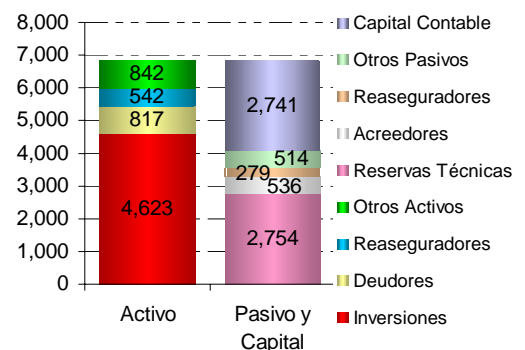
	Dic-01	Dic-02	Var. Real (%)*
Prima Retenida	2,089.3	2,195.2	-0.6
Incr. Neto de la Rva. de Fianzas en Vigor	48.8	-12.3	-123.9
C. Neto de Adquisición	576.3	520.1	-14.6
C. Neto de Reclamaciones	731.1	854.5	10.6
Utilidad Técnica	733.1	832.9	7.5
Incr. Neto a otras Rvas.	120.7	93.2	-26.9
Gastos de Operación	579.4	645.9	5.5
Utilidad de Operación	33.0	93.8	169.2
Prod. Financieros Netos	299.9	295.3	-6.8
Ut. antes ISR y PTU	332.8	389.1	10.6
ISR y PTU	156.6	188.9	14.1
Utilidad del Ejercicio	176.2	200.2	7.5

Situación Financiera

En lo que se refiere a la situación financiera, al concluir el ejercicio de 2002 el sector afianzador reportó activos por un monto de 6,824.4 millones de pesos, lo que significó un crecimiento real de 6.2% respecto a lo registrado al 31 de diciembre de 2001.

En este contexto, cabe señalar que las inversiones del sector sumaron 4,623.3 millones de pesos, equivalente al 67.8% del total del activo, con un crecimiento real de 8.9%, respecto de lo reportado en diciembre de 2001.

Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el segundo semestre de 2002, las inversiones en valores (4,032.8 millones de pesos), representaron el 87.2% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (441.7 millones de pesos) y los préstamos (148.8 millones de pesos), representaron el 9.6% y 3.2% del total de inversiones, respectivamente.

Composición de la cartera de valores

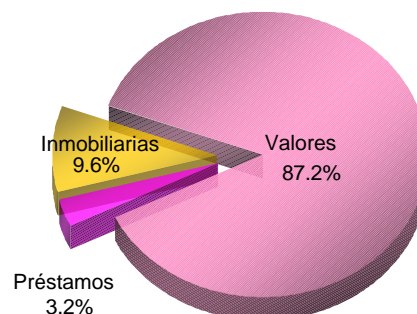
	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	71.4	2,878.2
Tasa Fija Privados	13.3	535.4
Renta Variable	7.4	296.7
Otros	7.9	322.5
Total	100.0	4,032.8

Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, con un 71.4%, seguidas de los valores privados de tasa fija, de lo que se desprende que la política de inversión del sector afianzador es prudencial, acorde con las reglas para la inversión de las reservas técnicas.

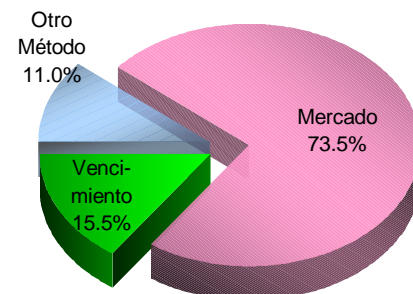
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 73.5% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 15.5% a vencimiento y el restante 11.0% por otro método³.

Al observar los diferentes plazos en los cuales están colocados los instrumentos que conforman el portafolio de las instituciones de fianzas, se puede observar que los títulos gubernamentales, el 57.9% de los mismos están colocados a corto plazo (menos de un año), el 30.4% lo están a mediano plazo (de entre 1 y 5 años) y el restante 9.3%, están colocados a largo plazo.

Inversiones



Valuación de la cartera de valores Total



Plazos de las Inversiones en Valores

	Vencimientos	%
	Gubernamentales \$2878.2 (71.4%)	Menor a 1 año
Entre 1 y 5 años		30.4
Entre 5 y 10 años		2.4
Entre 10 y 15 años		0.0
Entre 15 y 20 años		9.0
Mas de 20 años		0.3

	Vencimientos	%
	Privados tasa fija \$535.4 (13.3%)	Menor a 1 año
Entre 1 y 5 años		47.6
Entre 5 y 10 años		3.0
Entre 10 y 15 años		0.0
Entre 15 y 20 años		0.8
Mas de 20 años		21.3

³ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registradas a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

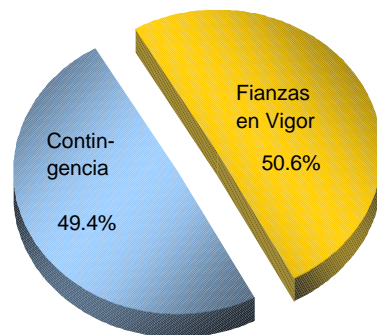
Reservas Técnicas

Por lo que se refiere a los instrumentos privados a tasa fija, estos se concentran en el corto y mediano plazo (27.3% a menos de un año y 47.6% entre 1 y 5 años), y el 21.3% están invertido a un plazo de más de 20 años.

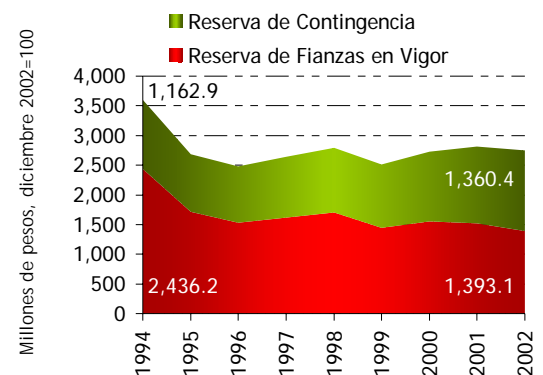
Al concluir 2002, las reservas técnicas sumaron 2,753.5 millones de pesos, registrando un crecimiento real de 0.1%, respecto al cierre de 2001.

Se puede observar que la reserva de fianzas en vigor, sumó 1,393.1 millones de pesos, mostrando una contracción real de 6.3% respecto al 31 de diciembre de 2001, en tanto que la reserva de contingencia se ubicó en 1,360.4 millones de pesos y tuvo un crecimiento real de 7.6%, para el mismo período.

Reservas Técnicas



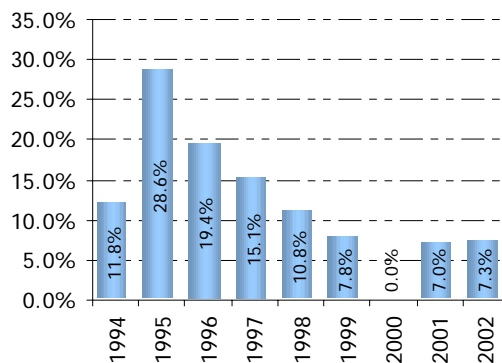
Evolución de las Reservas Técnicas



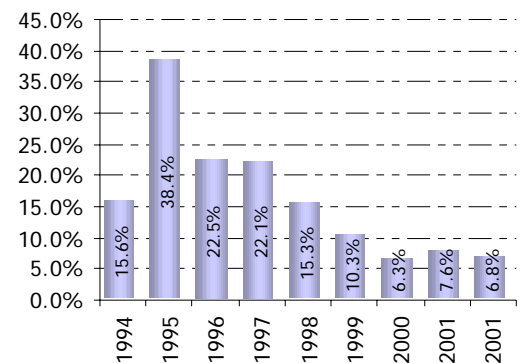
Rentabilidad

El rendimiento del capital (medido como la razón de utilidad neta entre capital contable), ha disminuido durante los últimos años, al pasar de 28.6% en 1995 a 7.3% al cierre de 2002.

Rentabilidad del Capital
Utilidad Neta / Capital Contable



Rentabilidad Financiera
Productos Finan. / Inversiones Promedio



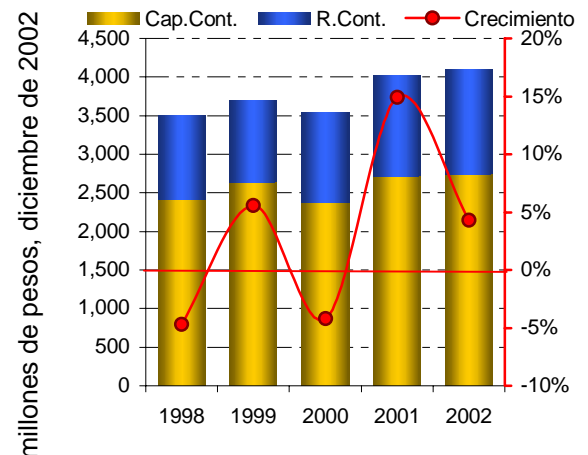
Por otra parte, la razón de los productos financieros sobre las inversiones promedio también ha presentado una tendencia decreciente a partir de 1995, explicada principalmente por la caída de las tasas de interés. Así, el dato arrojado por este indicador para el cierre de 2002 es de 6.8%.

Patrimonio

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 4,101.5 millones de pesos al concluir 2002, con un crecimiento real del orden de 4.3% respecto del cierre de 2001; asimismo, es pertinente señalar que los recursos patrimoniales equivalen al 60.1% del total del activo.

El crecimiento de los recursos patrimoniales se explica por el aumento de capital contable, debido principalmente a la utilidad del ejercicio y al incremento de la reserva de contingencia.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Conclusiones

El sector afianzador mostró una recuperación en su dinámica de emisión de primas a lo largo del último trimestre del año, que le permitió obtener, al cierre de 2002, un crecimiento real mayor al de la economía en su conjunto. En efecto, mientras que la prima directa creció, en términos reales, en 4.5%, el crecimiento real del PIB se ubicó en 0.9%.

Dado que el ramo de las fianzas administrativas tiene una gran dependencia de la obra pública, una variable que contribuye en gran medida a la evolución positiva de este tipo de fianzas, es el crecimiento de la industria de la construcción, mismo que para el cuarto trimestre de 2002 se ubicó en 1.6% respecto del mismo período del año anterior.

Tomando en cuenta la participación de cartera de las fianzas administrativas (73.6%), la evolución de la industria de la construcción tiene un impacto determinante en el crecimiento del sector afianzador.

Adicionalmente, la evolución favorable del costo de adquisición, así como la liberación de la reserva de fianzas en vigor en comparación con el ejercicio anterior son los principales elementos que le han permitido al sector afianzador reflejar utilidades al cierre de 2002.