

Boletín de Análisis Sectorial

- ◆ *Seguros*
- ◆ *Pensiones*
- ◆ *Fianzas*

Secretaría de Hacienda y Crédito Público
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

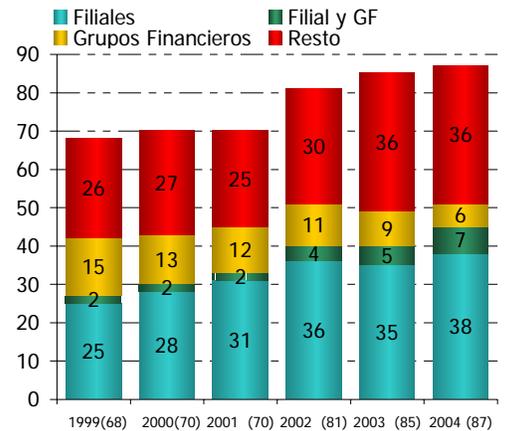
[Regreso](#)

Estructura

Sector Asegurador¹.

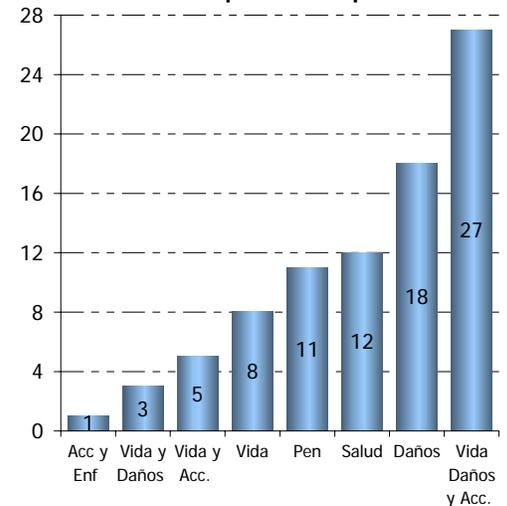
Al finalizar el cuarto trimestre de 2004, el sector asegurador estaba conformado por 87 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 87 instituciones, 6 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 38 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior.

Estructura del Sector Asegurador



Al cierre de diciembre de 2004, se observó que 48 compañías del sector asegurador operaron Daños, 43 operaron los seguros de Vida, mientras que 33 compañías operaron Accidentes y Enfermedades. Asimismo se observó que 18 compañías del sector operaron exclusivamente Daños, 8 exclusivamente Vida y 1 compañía operó exclusivamente Accidentes y Enfermedades. Por su parte, y de acuerdo con la LGISMS, 11 compañías operaron exclusivamente los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y el 12 los Seguros de Salud.

No. de Compañías en Operación

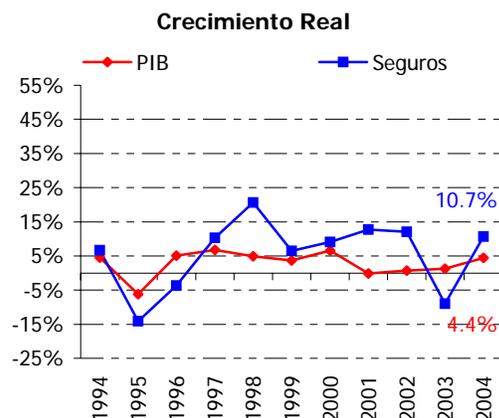


Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del cuarto trimestre de 2004, ascendió a 140,771.0 millones de pesos, de los cuales, el 98.1% (138,039.6 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.9% (2,731.4 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 7 de febrero de 2004.

En este sentido, el sector asegurador registró un crecimiento en términos reales de 10.7% 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, así como por el crecimiento de los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, que durante el cuarto trimestre de 2004, mostraron un crecimiento³ en términos reales de 49.2%.



Los diferentes tipos de seguros que integran la operación de Vida, la cual registró un crecimiento real del 19.0%, sin incluir a los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento; Vida Individual y Vida Colectivo crecieron 28.9% y 16.2%, respectivamente, mientras que Vida Grupo registró un decremento de 7.1%, en términos reales con relación al último trimestre de 2003.

Para ese mismo periodo de análisis, las operaciones de Accidentes y Enfermedades⁴ y Daños experimentaron crecimientos en términos reales del 10.0% y 2.5% respectivamente. Asimismo, la operación de Daños sin incluir el ramo de autos, experimentó un crecimiento real de 5.2%.

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar que la mayoría de los ramos que la componen presentaron crecimientos en términos reales, sólo los ramos de Terremoto, Incendio y Marítimo y Transportes registraron decrementos en términos reales.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	39.7%
Agrícola	37.9%
Diversos	26.2%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	8.1%
Automóviles	0.4%
Terremoto	-6.3%
Incendio	-5.0%
Marítimo Y transportes	-1.4%

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

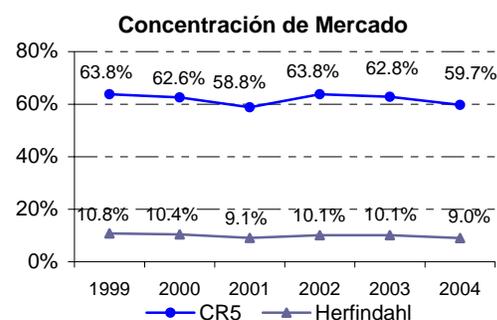
Concentración

Al cierre de diciembre de 2004, el índice CR5, que se obtiene como la suma de participaciones de mercado de las cinco empresas más grandes, se ubicó en 59.7%. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de las siguientes compañías: Grupo Nacional Provincial (16.8%), Seguros Comercial América (15.4%), Metlife México (15.2%), Seguros Inbursa (6.5%) y Seguros Banamex (5.8%).

Se pueden observar cambios en la composición del CR5 respecto del mismo período del año anterior, tal y como puede apreciarse en la tabla.

Asimismo, el índice de Herfindahl⁷ pasó de 10.1% al cierre de diciembre de 2003, a 9.0% al finalizar 2004. Ambos índices señalan una menor concentración en el mercado respecto de los niveles reportados el mismo periodo del año anterior. Es importante destacar que el índice de Herfindahl es el menor que se ha registrado desde 1992.

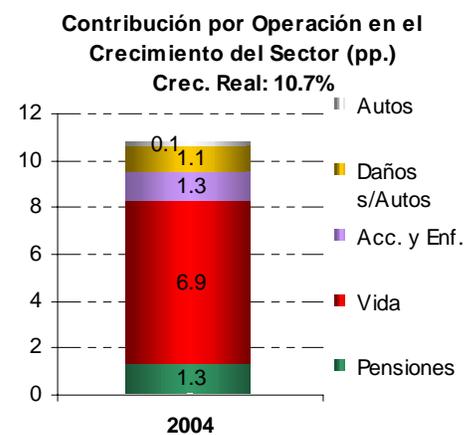
Participación de las Compañías que integran el CR5		
	2003 %	2004 %
Grupo Nacional Provincial	15.7	16.8
Seguros Comercial América	19.1	15.4
Metlife México	16.2	15.2
Seguros Banamex	3.0 ⁵	5.8
Seguros Inbursa	6.8	6.5
Seguros Monterrey	5.0	4.5 ⁶
Total	62.8	59.7



Contribución

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 6.9 puntos porcentuales (pp).

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



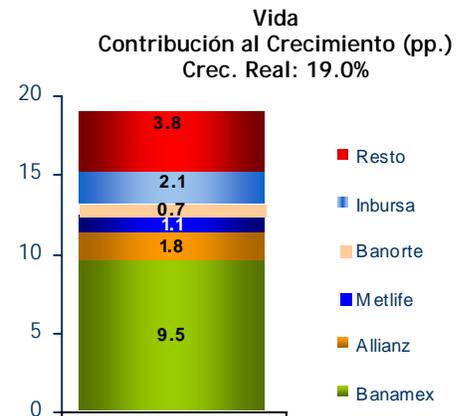
⁵ No entra dentro de la suma para obtener el CR5.

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.

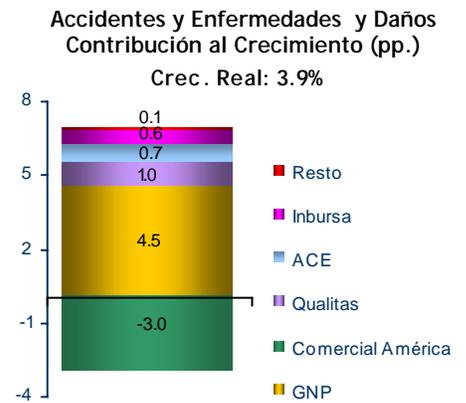
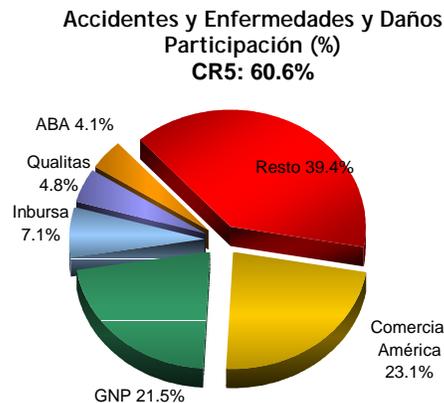
En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 75.1%. Las compañías que lo integraron fueron: Metlife México (34.3%), Seguros Banamex (14.0%), Grupo Nacional Provincial (11.6%), Seguros Monterrey (9.0%) y Seguros Inbursa (6.2%).

Por su parte, las compañías que contribuyeron al crecimiento de 19.0 pp. que presentó esta operación, fueron: Seguros Banamex con 9.5 pp., Seguros Inbursa con 2.1 pp., Allianz México con 1.8 pp., Metlife México con 1.1 pp., Seguros Banorte Generali con 0.7 pp. y el resto de las compañías contribuyeron con 3.8 pp. en su conjunto.



En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de participación de mercado de las cinco mayores empresas se ubicó en 60.6%. Las compañías que lo conformaron fueron: Seguros Comercial América (23.1%), Grupo Nacional Provincial (21.5%), Seguros Inbursa (7.1%), Qualitas, Cía. de Seguros (4.8%) y ABA Seguros (4.1%).

El crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 3.9%, en el cual las compañías que contribuyeron de forma positiva fueron: Grupo Nacional Provincial con 4.5 pp., Qualitas, Cía. de Seguros con 1.0 pp., ACE Seguros con 0.7 y Seguros Inbursa con 0.6 pp. Por otra parte, Seguros Comercial América contribuyó de forma negativa con 3.0 pp.

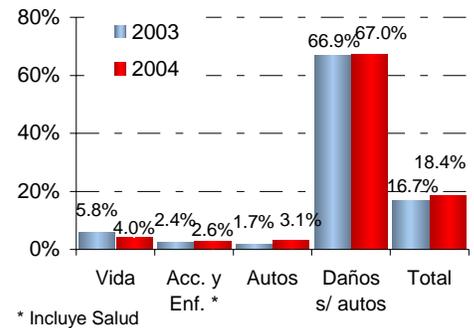


Reaseguro

Al final del cuarto trimestre de 2004, la cesión del sector asegurador representó el 16.7% de la prima emitida, 1.7 pp. menos que lo reportado en diciembre del 2003.

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 67.0% del total de la prima emitida.

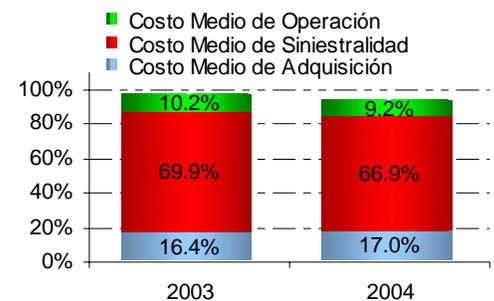
Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



Estructura de Costos

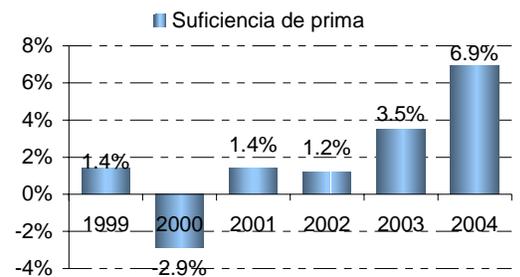
Al 31 de diciembre de 2004, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 66.9%, 17.0% y 9.2%, respectivamente. Asimismo, dichos costos registraron decrementos de 3.0 pp., 0.6 pp. y 1.0 pp., con relación a los obtenidos el año anterior.

Estructura de Costos



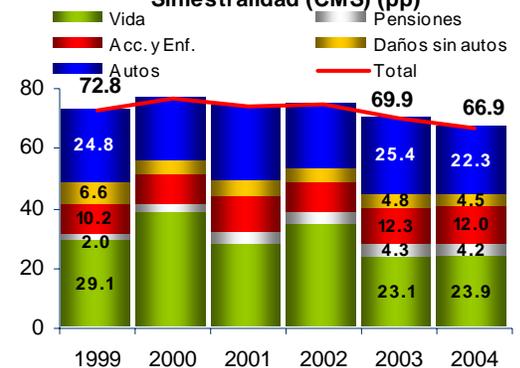
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó 3.4 pp., al pasar de 96.5% en diciembre de 2003 a 93.1% en diciembre de 2004. De esta forma, al término del cuarto trimestre de 2004, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 6.9% (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.

Suficiencia de prima



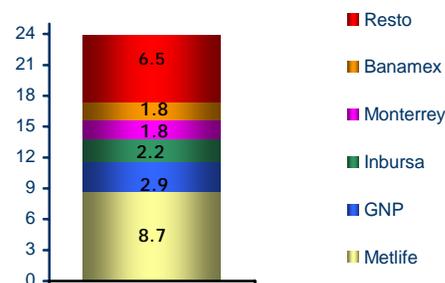
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de vida con 23.9 pp. y el ramo de automóviles con 22.3 pp.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (CMS) (pp)



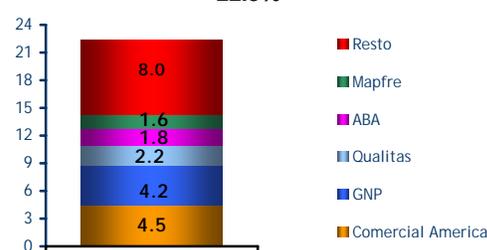
Al analizar el comportamiento individual por aseguradora en el índice del costo medio de siniestralidad de la operación de vida, se observa que las instituciones que tuvieron mayor contribución a dicho índice, fueron Metlife México con 8.7 pp., Grupo Nacional Provincial con 2.9 pp., Seguros Inbursa con 2.2 pp., Seguros Monterrey con 1.8 pp. y por último Seguros Banamex con 1.8 pp.

**Contribución al CMS de la
Operación de Vida
23.9%**



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 4.2 pp., Qualitas, Cía. de Seguros con 2.2 pp., ABA Seguros con 1.8 pp. y Mapfre Tepeyac con 1.6 pp.

**Contribución al CMS del ramo
Automóviles
22.3%**



Resultados

Al finalizar el mes de diciembre de 2004, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 12,061.8 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales del 30.4%, 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 utilidad operativa de 69.6 millones de pesos.

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 11,086.2 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 16.9%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 10,323.6 millones de pesos, lo que representó una disminución en términos reales de 6.0% con respecto al cierre de diciembre de 2003.

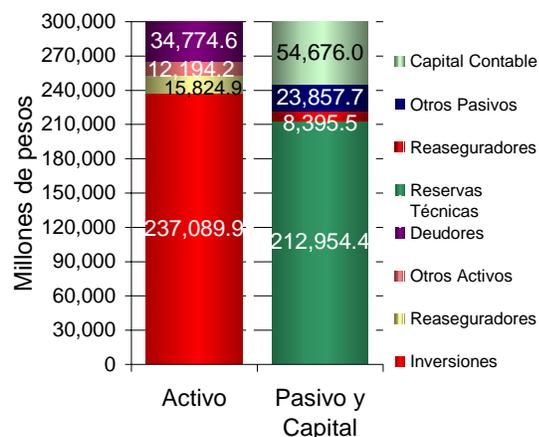
(millones de pesos)	2003	2004	Crec. Real %
Prima Retenida	98,718.5	117,328.6	13.0%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	15,813.4	20,371.8	22.5%
Costo Neto de Adquisición	16,145.7	19,988.0	17.7%
Costo Neto de Siniestralidad	57,964.4	64,907.1	6.5%
Utilidad Técnica	8,794.9	12,061.8	30.4%
Incremento Neto a Otras Reservas	-579.9	-725.7	-19.0%
Gastos de Operación	12,162.4	12,717.9	-0.6%
Utilidad de Operación	-2,787.6	69.6	102.4%
Productos Financieros	12,688.9	11,086.2	-16.9%
Utilidad antes de ISR y PTU	9,901.3	11,155.8	7.1%
ISR y PTU	639.7	832.2	23.7%
Utilidad del Ejercicio	9,261.6	10,323.6	6.0%

La rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.0% al finalizar el cuarto trimestre de 2004, cifra inferior en 2.1 pp. a la registrada en el cierre de 2003.



Al cierre de diciembre de 2004, los activos del sector asegurador sumaron 299,883.6 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 10.4% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 79.1% estaba representado por el rubro de inversiones.

Estructura de Financiamiento del Activo



Al concluir el cuarto trimestre de 2004, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 245,207.5 millones de pesos, registrando así un incremento real de 8.8% respecto al mismo periodo de 2003. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 18.3% alcanzando 54,676.0 millones de pesos.

Finalmente, el nivel de apalancamiento del Activo respecto al Pasivo, disminuyó en 1.2 pp., respecto lo observado el año anterior. Dicha razón se ubicó en 81.8%, por lo que el capital contable representó el restante 18.2% del activo.

Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 78.1% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 166,290.6 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 12.3%, respecto a diciembre 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 83.0% del total de esa reserva, mientras que la correspondiente a las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participaron con el 17.0% restante.

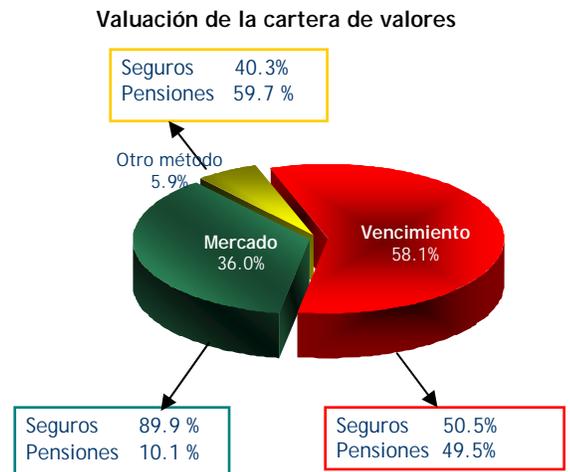
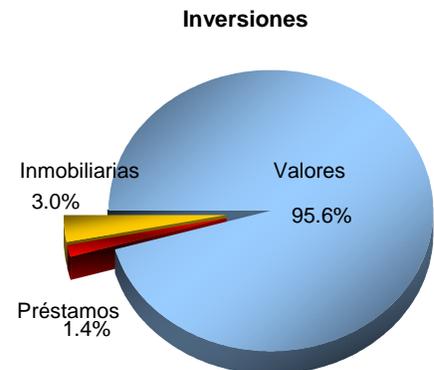
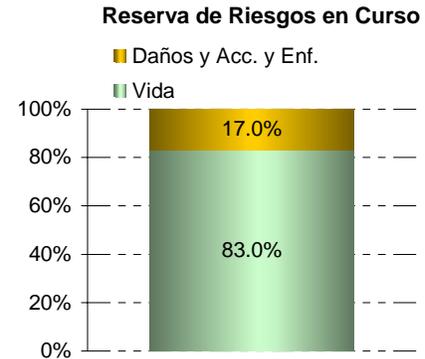
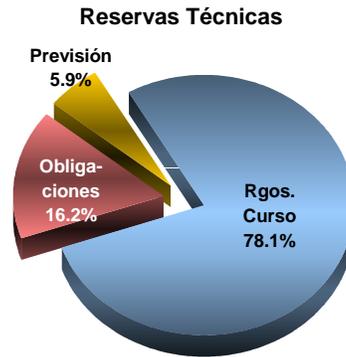
Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 237,089.9 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 14.2% respecto al mismo trimestre del año anterior.

La composición del portafolio de inversiones, reflejó que los valores representaron el 95.6% del total de las inversiones del sector, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.4% y el 3.0%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.1% estaba valuada a vencimiento, el 36.0% a mercado y el restante 5.9% por otro método⁸.

Por su parte, los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron que el 80.1% de su cartera se valió a vencimiento mientras que el 10.2% se valió a mercado y el restante 9.7% se valió por otro método.

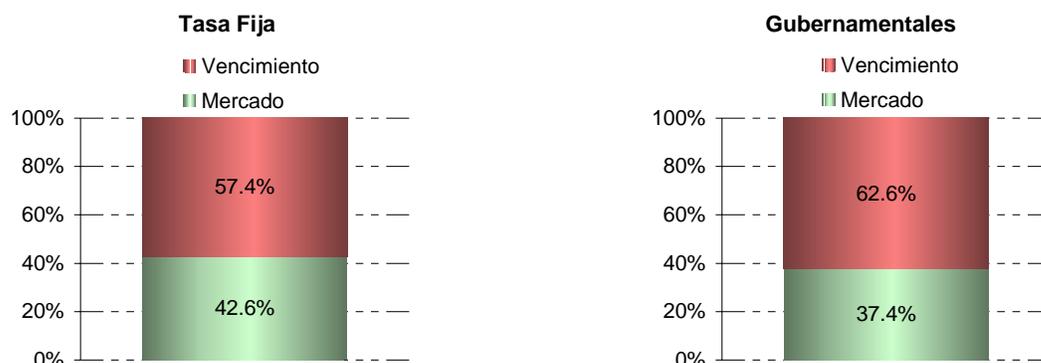


⁸ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital* (acciones) que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones 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.

Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 69.9%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.0%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores⁹ participaron con el 4.6% y 8.5%, respectivamente.

Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	69.9%	158,430.3
Tasa Fija Privados	17.0%	38,525.9
Renta Variable	4.6%	10,446.0
Otros	8.5%	19,178.9
Total	100.0%	226,581.1

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 57.4% para privados tasa fija y 62.6% para gubernamentales.



Conclusiones

Los resultados del sector asegurador durante diciembre 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 cuarto trimestre de 2004, el sector asegurador presentó un crecimiento en la prima directa del 10.7% 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 1.9%, 0.1 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 6.9 pp. a dicho crecimiento. En menor medida, los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

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.

contribuyeron con 1.3 pp. Asimismo, las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, también contribuyeron positivamente, con 1.3 pp. y 1.2 pp., respectivamente.

La utilidad neta alcanzada por las instituciones aseguradoras (10,323.6 millones de pesos), presentó un incremento real de 6.0% respecto a diciembre de 2003. En este sentido, la rentabilidad del sector que resulta de la relación que existe entre utilidad y el capital contable fue del 18.9%.

[Regreso](#)

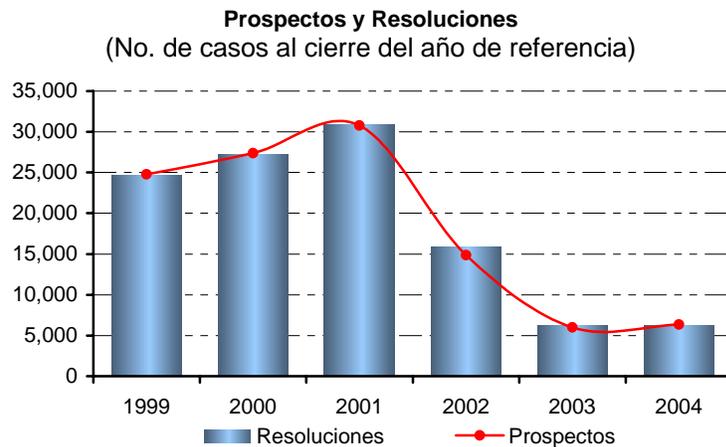
Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

Crecimiento

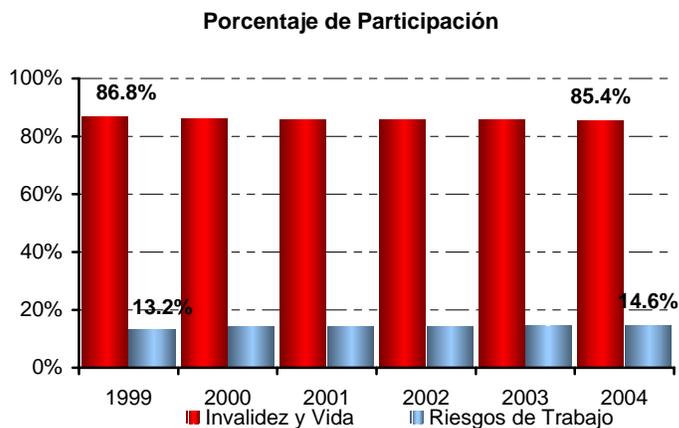
Al concluir el cuarto trimestre del año 2004, eran 11 el número de compañías autorizadas a ofrecer los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta diciembre de 2004, el IMSS otorgó 140,159 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 138,616 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 6,187 casos más que los reportados en diciembre de 2003.



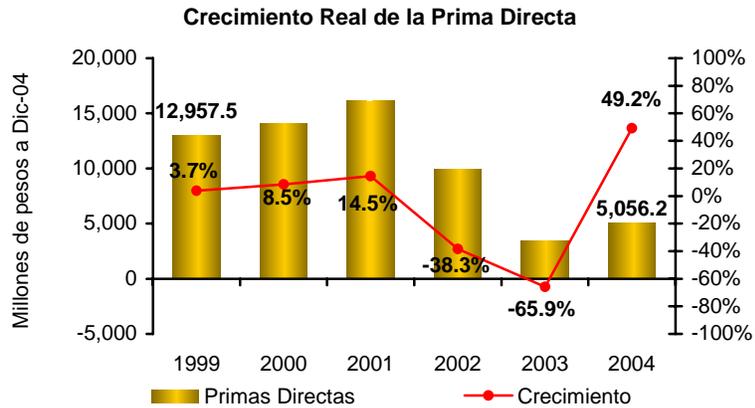
Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 72,810.4 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2004, de los cuales el 85.4% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida y el 14.6% restante, a pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.



Fuente: CNSF

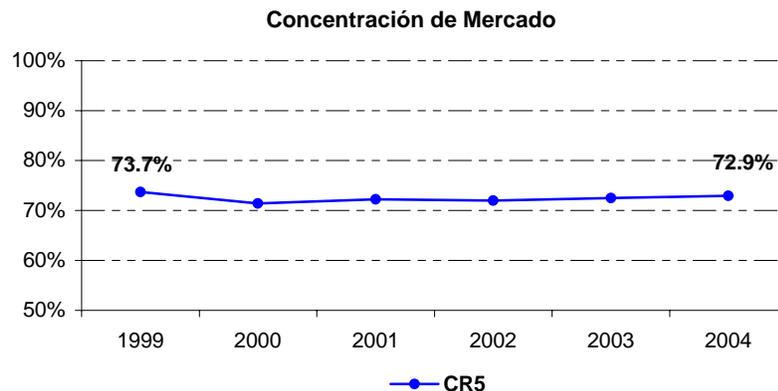
Las primas directas generadas al cierre del cuarto trimestre de 2004 alcanzaron los 5,056.2 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 49.2%¹⁰ con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 cuarto trimestre de 2004, este índice estuvo conformado por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, 19.6%; Pensiones Inbursa, 18.1%; Profuturo GNP Pensiones, 15.4%; Pensiones Banamex, 11.2% y Pensiones Banorte Generali, 8.5%.



Fuente: CNSF

Es conveniente destacar que las compañías integradas a grupos financieros tuvieron una participación del 26.7%, mientras que las empresas filiales de

¹⁰ 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.

compañías del exterior alcanzaron un 20.9%. Adicionalmente, las compañías integradas a grupos financieros y que además presentaban un capital mayoritariamente extranjero participaron con el 30.8%.

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

(Cifras al 30 de diciembre de 2004)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
BBVA Bancomer (F, GF)	19.6%	Comercial América	6.3%
Inbursa (GF)	18.1%	Metlife Pensiones (F)	6.1%
Profuturo GNP	15.4%	Principal (F)	3.8%
Banamex (F, GF)	11.2%	Allianz Rentas (F)	3.0%
Banorte (GF)	8.5%	Royal & SunAlliance (F)	1.4%
HSBC Pensiones (F)	6.6%		
Total			100.0

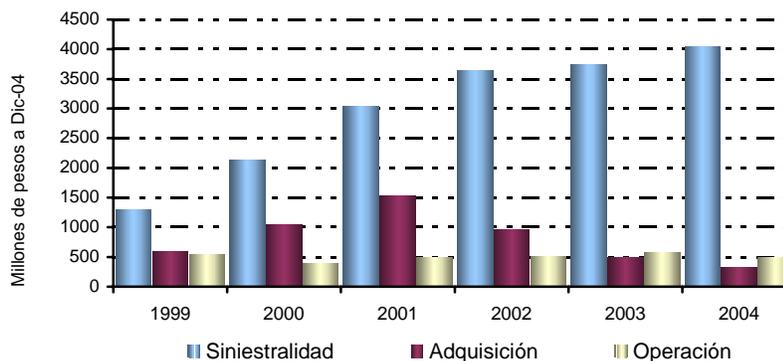
Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

Resultados

Al finalizar el cuarto trimestre de 2004, el costo de adquisición y el costo de operación registraron una caída real con respecto al mismo periodo de 2003, de 37.1% y 19.3%, respectivamente. En contraste el costo de siniestralidad mostró un incremento real de 8.1% con relación al cuarto trimestre de 2003.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros registraron 4,727.9 millones de pesos, representando un decremento real de 7.1%, respecto al cuarto trimestre de 2003. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 3,326.9 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 3,332.6 millones de pesos, la cual presentó un crecimiento real del 48.0% con respecto a diciembre del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del cuarto trimestre de 2004, las reservas técnicas de los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 69,033.4 millones de pesos, representando el 32.4% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.1 pp. por debajo de la razón registrada en diciembre del año anterior.

Conclusión

Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 81,515.8 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2004, lo que representó un crecimiento real de 7.6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante el cuarto trimestre de 2004, el dinamismo de estos seguros fue extraordinario, ya que presentaron un crecimiento, en términos reales, de 49.2%.

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.

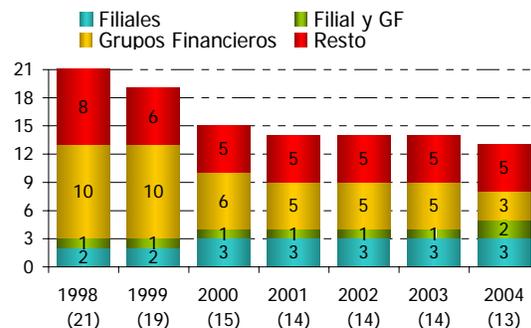
Regreso

Estructura

Sector Afianzador¹¹

Al finalizar el cuarto trimestre de 2004, el sector afianzador estaba conformado por 13 compañías, 3 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.

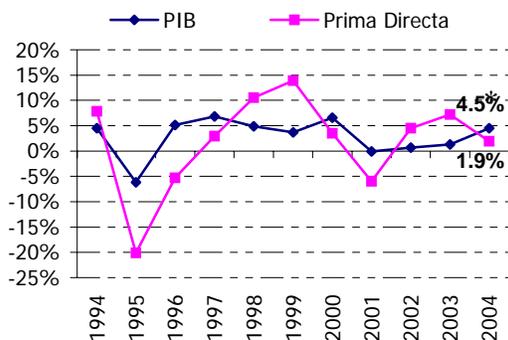
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

Al concluir el cuarto trimestre de 2004, la emisión del sector afianzador fue de 3,595.1 millones de pesos, de los cuales el 99.1% correspondieron a prima directa y el 0.9% (33.3 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

Crecimiento Real



El monto de las primas directas, ascendió a 3,561.8 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 1.9%, 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 diciembre de 2003, concentrándose en el ramo administrativo con 77.5% del total.

* Estimado por SHCP

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al cierre del cuarto trimestre de 2004, los ramos de fianzas administrativas y crédito, reportaron crecimientos reales en su emisión directa respecto al mismo periodo del año anterior, 3.2% y 8.6%, respectivamente, mientras que las fianzas de fidelidad y judiciales presentaron una contracción de 17.8% y 1.8% en términos reales con respecto a lo reportado al mes de diciembre de 2003.

¹¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 7 de febrero de 2005

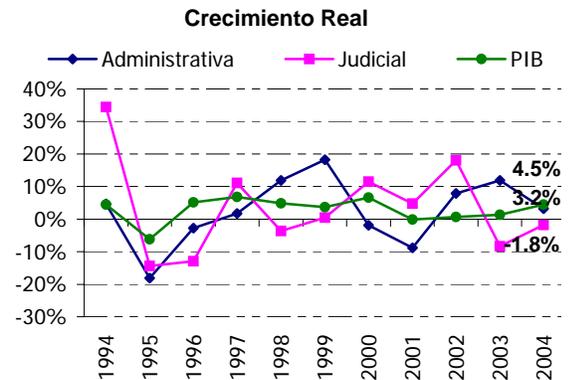
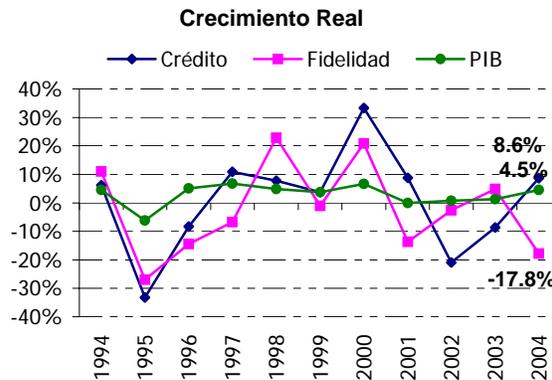
Concentración

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 86.8%, lo que significó un decremento de 2.5 puntos porcentuales (pp.), comparado con lo reportado el año anterior.

Por su parte, el índice de Herfindahl¹² registró un decremento, al pasar de 26.9% en diciembre de 2003 a 20.5% en diciembre de 2004.

Ambos índices muestran que la concentración en el mercado fue menor con relación a lo reportado el año anterior y esto se debe, principalmente, a que Afianzadora Insurgentes reduce en 10.1 pp. su participación respecto al mismo periodo del año anterior.

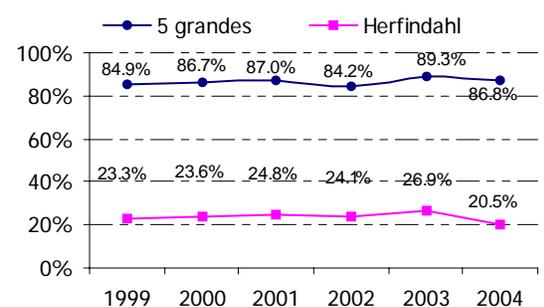
¹² El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.



Participación de las Compañías que integran el CR5

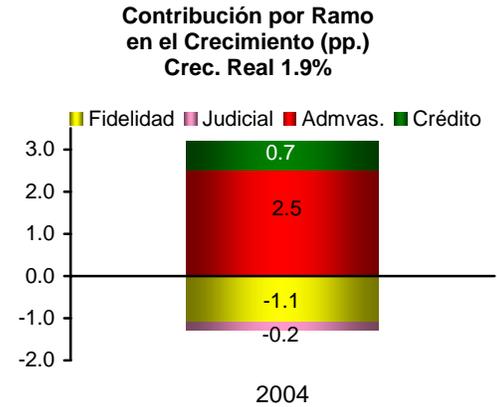
	2003	2004
Afianzadora Insurgentes	44.6%	34.5%
Fianzas Monterrey	21.6%	22.8%
Fianzas Comercial América	10.3%	11.6%
Fianzas Guardiania Inbursa	9.3%	10.5%
Afianzadora Sofimex	-	7.4%
Fianzas Banorte	3.5%	-
CR5	89.3%	86.8%

Concentración de Mercado



Contribución

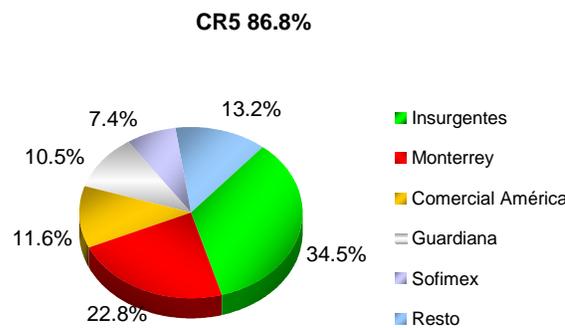
El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas de crédito contribuyeron al crecimiento del sector con 0.7 pp., las fianzas administrativas con 2.5 pp., mientras que el ramo de fidelidad y las fianzas judiciales contribuyeron negativamente con -1.1 pp. y -0.2 pp., respectivamente.



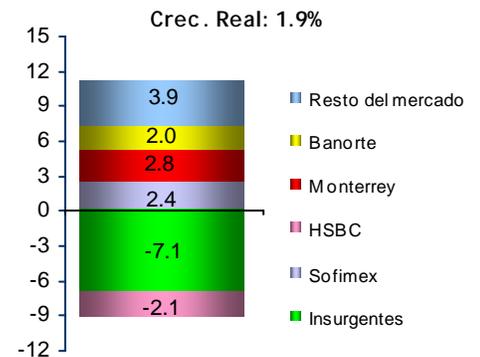
Asimismo, las instituciones de fianzas que contribuyeron en mayor medida al crecimiento del sector, son Fianzas Monterrey con 2.8 pp., Fianzas Sofimex con 2.4 pp. mientras que Afianzadora Insurgentes contribuyó en forma negativa con 7.1 pp.

Mercado Total de Fianzas

Índice de Participación



Contribución por Compañía en el Crecimiento (pp.)



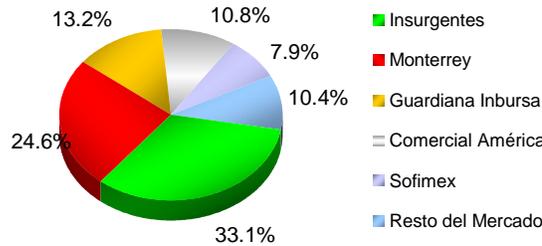
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia, en dicho ramo, participaron en su conjunto con el 89.6% de la emisión de prima directa, destacando Afianzadora Insurgentes (33.1%), Fianzas Monterrey (24.6%) y Fianzas Guardiania Inbursa (13.2%).

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 Guardiania con 3.2 pp., 2.5 pp. y 2.4 pp., respectivamente y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes con 7.3 pp.

Fianzas Administrativas

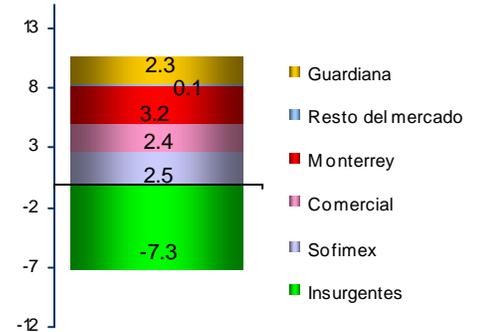
Índice de Participación

CR5 89.6%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

Crec. Real: 3.2%

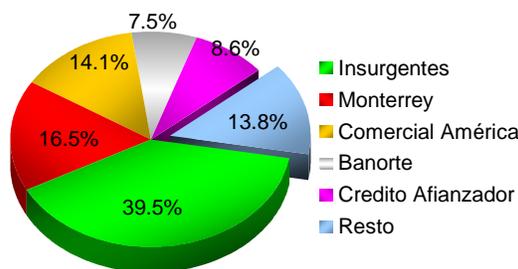


En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 86.2% de la emisión de prima directa, sobresaliendo la participación de Afianzadora Insurgentes, 39.5%; Fianzas Monterrey, 16.5%; y Fianzas Comercial América, 14.1%. Por su parte las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento de 2.4% que presentaron estos ramos, fueron Afianzadora Insurgentes con 6.0 pp. y Fianzas HSBC con 2.5 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

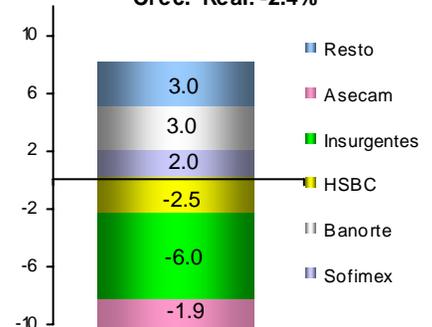
Índice de Participación

CR5 86.2%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

Crec. Real: -2.4%

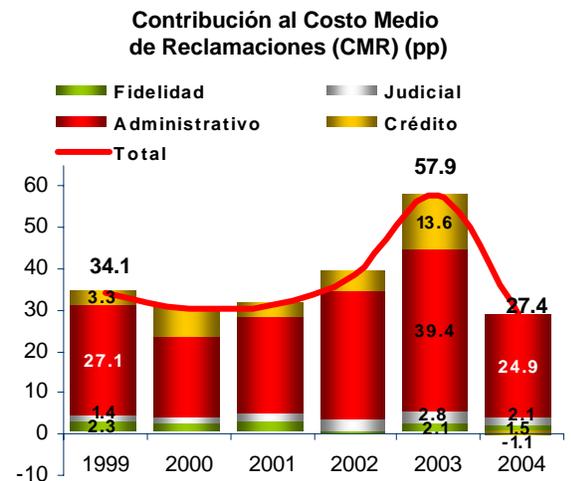
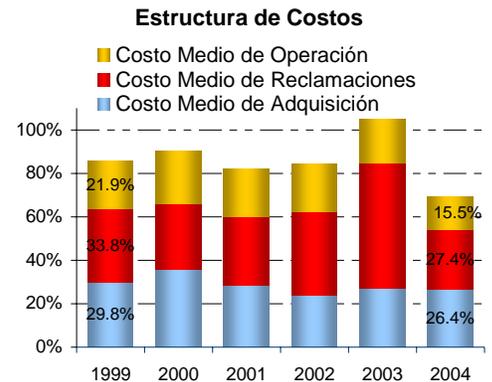


Estructura de Costos

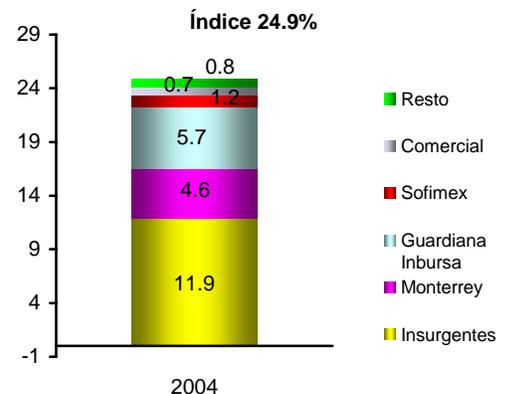
Al concluir el cuarto trimestre de 2004, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 69.3%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación. De esta forma, se registró una suficiencia de prima de 30.7% (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 30.5 pp., al pasar de 57.9% al cierre de diciembre de 2003, a 27.4% al cierre de diciembre de 2004, debido principalmente a que 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 13.6 pp. en el cuarto trimestre de 2003, a una contribución de -1.1 pp. al finalizar diciembre 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 11.9 p.p., Fianzas Guardiania Inbursa con 5.7 p.p. y Fianzas Monterrey con 4.6 p.p.



Contribución al CMR Fianzas Administrativas (pp)



Resultados

Al concluir el cuarto trimestre de 2004, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,471.4 millones de pesos, misma que reflejó un incremento real de 259.5%, debido en parte a la liberación de la reserva de fianzas en vigor que le significó un ingreso al sector de 361.8 millones (24.6% del total de la utilidad técnica), así como a la disminución del costo neto de reclamaciones.

A diciembre de 2004, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 247.5 millones de pesos, reflejando un decremento real de 34.5% respecto del mismo periodo del año anterior.

Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 31 de diciembre de 2004, fue una utilidad de 974.9 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 347.8%, respecto de lo registrado al cierre de 2003.

Resultados de la Operación (millones de pesos)	2003	2004	% Crec.
Prima Retenida	2,490.9	2,611.9	-0.3%
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	224.7	-361.8	-253.1%
Costo Neto de Adquisición	670.6	688.5	-2.4%
Costo Neto de Reclamaciones	1,206.5	813.9	-35.9%
Utilidad Técnica	389.1	1,471.4	259.5%
Incremento Neto a Otras Reservas	118.1	6.4	-94.8%
Gastos de Operación	800.0	551.9	-34.4%
Utilidad de Operación	-529.0	913.1	264.1%
Productos Financieros	359.1	247.5	-34.5%
Utilidad antes de ISR y PTU	-169.8	1,160.6	749.6%
ISR y PTU	204.2	185.7	-13.5%
Utilidad del Ejercicio	-374.0	974.9	347.8%

Situación Financiera

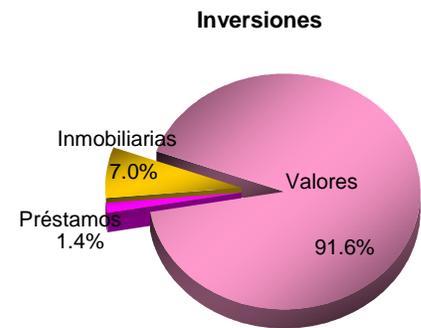
En cuanto a la situación financiera, al concluir el cuarto trimestre de 2004, el sector afianzador registró activos por un monto de 8,364.0 millones de pesos, 7.3% superior en términos reales respecto a lo registrado al cierre del cuarto trimestre de 2003.

Por su parte, las inversiones del sector sumaron 6,242.1 millones de pesos, equivalente al 74.6% del total del activo, registrando además un crecimiento real de 12.3% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior



Inversiones

Al finalizar el cuarto trimestre de 2004, las inversiones en valores (5,718.3 millones de pesos), representaron el 91.6% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (434.5 millones de pesos) y los préstamos (89.3 millones de pesos), representaron el 7.0% y 1.4%, respectivamente.



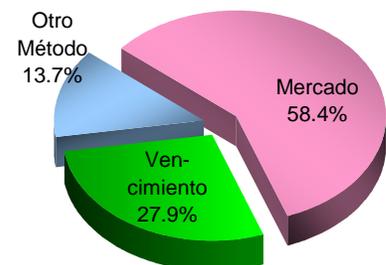
Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 69.2% del total de la cartera, lo que significó una disminución de 1.4 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 14.3% de la cartera de valores, lo que significó un aumento de 3.5 pp. respecto del índice reflejado en el periodo anterior.

La valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 58.4% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 27.9% a vencimiento y el restante 13.7% por otro método¹³.

Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	69.2%	3,956.3
Tasa Fija Privados	14.3%	820.1
Renta Variable	8.3%	473.8
Otros	8.2%	468.1
Total	100%	5,718.3

Valuación de la cartera de valores Total



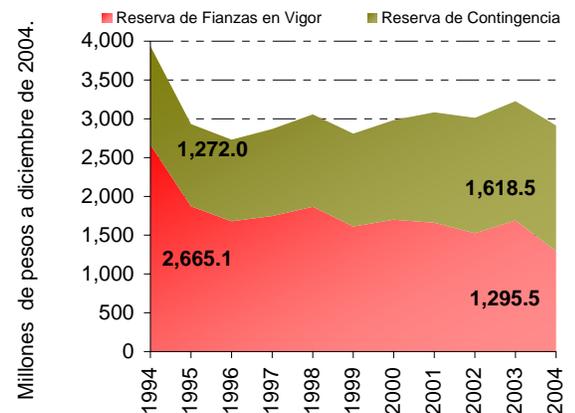
¹³ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones 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

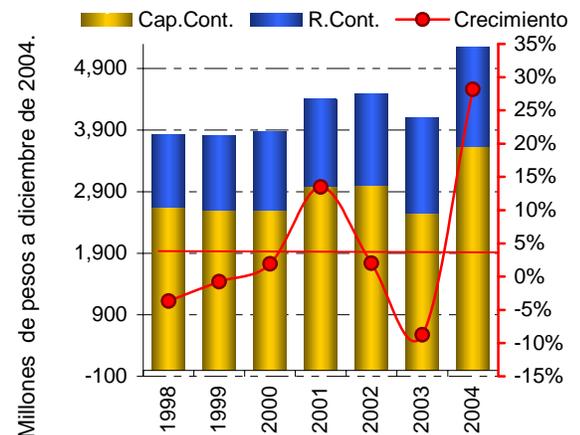
Las reservas técnicas sumaron 2,914.0 millones de pesos y experimentaron un decremento en términos reales de 12.6% respecto a lo registrado en el cuarto trimestre del año anterior.

Al concluir el cuarto trimestre de 2004, la reserva de fianzas en vigor reportó un monto de 1,295.5 millones de pesos y participó con el 44.5% del total de las reservas técnicas, por su parte, la reserva de contingencia con un monto de 1,618.5 millones de pesos, participó con el restante 55.5%.

Evolución de las Reservas Técnicas



Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Al concluir el cuarto trimestre 2004, el patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 5,248.0 millones de pesos, mostrando un incremento real de 28.2% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente comentar que los recursos patrimoniales equivalieron al 62.7% del total del activo. El incremento de los recursos patrimoniales se debió principalmente al aumento del capital contable.

Conclusiones

Al concluir el cuarto trimestre de 2004, el sector afianzador disminuyó su dinámica de crecimiento, de esta forma la prima directa emitida presentó un crecimiento real de 1.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho efecto, obedeció principalmente al comportamiento de las fianzas administrativas, cuya contribución al crecimiento disminuyó de 8.6 pp. en diciembre de 2003 a 2.5 pp. en diciembre de 2004.

En lo que respecta al resultado de operación, que significó una utilidad de operación por un monto de 913.1 millones de pesos, reflejó un importante crecimiento en términos reales de 264.1%. Este crecimiento fue suficiente para compensar la caída de 34.5% en términos reales, registrada en los productos financieros, por lo que la utilidad del ejercicio fue superior en 600.9 millones de pesos a la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior.