



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

Estructura

## Sector Asegurador<sup>1</sup>

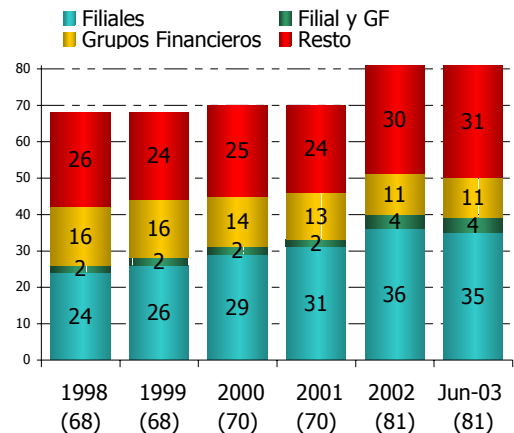
**Regreso**

Al finalizar el segundo trimestre de 2003, el sector asegurador estaba conformado por 81 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 79 instituciones privadas, 11 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 35 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.

Es importante mencionar que durante el segundo trimestre de 2003 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público revocó la autorización para operar a Aseguradora Hidalgo S.A., en virtud de su fusión con Seguros Génesis S.A., ahora Metlife México S.A.

**Estructura del Sector Asegurador**

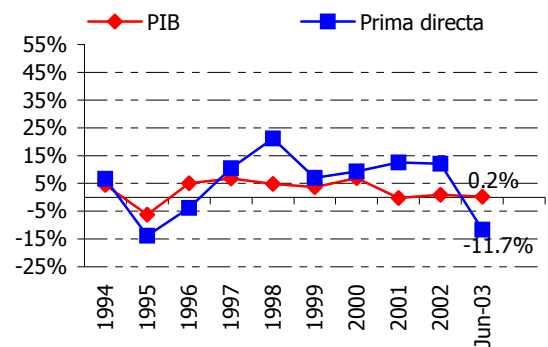


Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del segundo trimestre de 2003, ascendió a 58,890.6 millones de pesos, de los cuales, el 98.1% (57,746.0 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.9% (1,144.6 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

Por su parte el comportamiento de la prima directa mostró un decremento real del 11.7% respecto al mismo trimestre del año anterior.

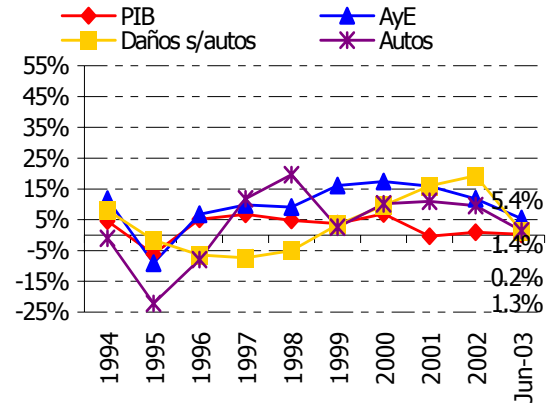
**Crecimiento Real**



<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 5 de agosto del 2003. Seguros Génesis, ahora Metlife México, S.A., celebró la fusión con Aseguradora Hidalgo, S.A., con cifras al cierre del mes de mayo de 2003. Es importante señalar que debido a la forma de contabilización de este tipo de operaciones, la información financiera de Aseguradora Hidalgo (institución fusionada) fue incorporada al Balance de la institución fusionante. Por esta razón, y con objeto de eliminar las posibles distorsiones que pudieran ocasionarse en el análisis del comportamiento del mercado, se decidió reconocer en el Estado de Resultados del Mercado Total, los saldos acumulados por Aseguradora Hidalgo, S.A., hasta el mes de mayo de 2003.

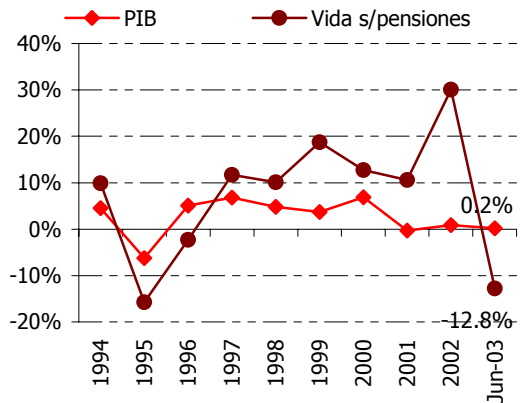
La operación que registró el mayor crecimiento en el periodo citado fue Accidentes y Enfermedades, que mostró un crecimiento real de 5.4%, seguido por el comportamiento de la operación de Daños, sin incluir autos, la cuál experimentó un crecimiento real de 1.3%.

Es importante destacar que la mayoría de los ramos que componen la operación de daños presentaron crecimiento en términos reales: Agrícola (34.5%), Incendio (16.2%), Terremoto (11.6%), Crédito (20.5 %), Marítimo y Transportes (4.9%) y Automóviles (1.4%). Por otra parte, Responsabilidad Civil y Diversos presentaron una contracción en términos reales de -6.0% y -18.8%, respectivamente.



La operación de Vida, incluyendo a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, registró un decremento real de 29.3% al cierre del segundo trimestre de 2003.

Por su parte, la operación de Vida sin considerar a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, registró una disminución de 12.8% en términos reales con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho decremento se explica en buena medida porque durante el 2002 Seguros Inbursa comercializaba un producto denominado Inbursa Cete —un seguro de vida con un componente importante de ahorro—, sin embargo, al comenzar 2003, dicho producto financiero fue trasladado al Banco y comercializado como un producto de inversión.

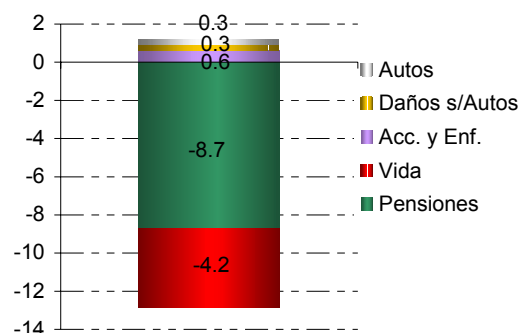


Es importante señalar que los diferentes tipos de seguros que integran la operación de vida, exceptuando los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, tuvieron un comportamiento mixto. Vida Grupo y Vida Colectivo registraron un decremento real del 5.3% y 12.0%, por lo que contribuyeron a la caída de la operación de vida en 5.3 pp. y 12.0pp., respectivamente, por otra parte Vida Individual contribuyó positivamente con 4.5pp.

El decremento experimentado por el sector asegurador se explica en buena medida por la pérdida de dinamismo que experimentaron tanto los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de Seguridad Social como la operación de Vida, que contribuyeron al decremento del sector en su conjunto con -8.7 puntos porcentuales (pp.) y -4.2 pp., respectivamente. Por su parte, la operación de accidentes y enfermedades y los ramos de Daños sin autos y Autos, presentaron pequeños crecimientos contribuyendo con 0.6 pp., 0.3 pp. y 0.3 pp., respectivamente.

### Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)

Crecimiento -11.7%



Sin considerar a los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, ni el efecto del producto denominado Inbursa CT, el sector experimentó un crecimiento real de 0.01%.

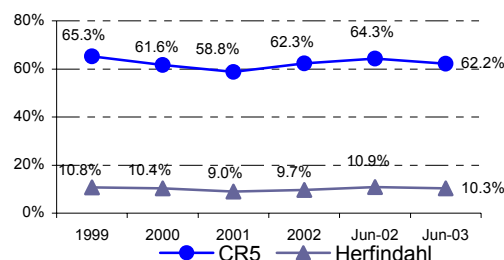
Al cierre del segundo trimestre de 2003, el índice CR5, que se obtiene como la suma de participaciones de las cinco empresas más grandes del mercado, se ubicó en 62.2%. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de: Comercial América (21.2%), Metlife (15.7%), Grupo Nacional Provincial (15.0%), Seguros Inbursa (6.1%) y Seguros Monterrey (4.2%).

### Participación de las Compañías que integran el CR5

	Jun-02	Jun-03
Comercial América	23.1%	21.2%
Metlife	13.6%	15.7%
GNP	14.0%	15.0%
Seguros Inbursa	10.5%	6.1%
Seguros Monterrey	3.1%	4.2%
<b>Total</b>	<b>64.3%</b>	<b>62.2%</b>

Así mismo, el índice de Herfindahl<sup>2</sup> disminuyó de 10.9% al cierre de junio de 2002, a 10.3% al finalizar el mes de junio de 2003. Ambos índices señalan que existe una menor concentración en el mercado, respecto de lo reportado el año anterior.

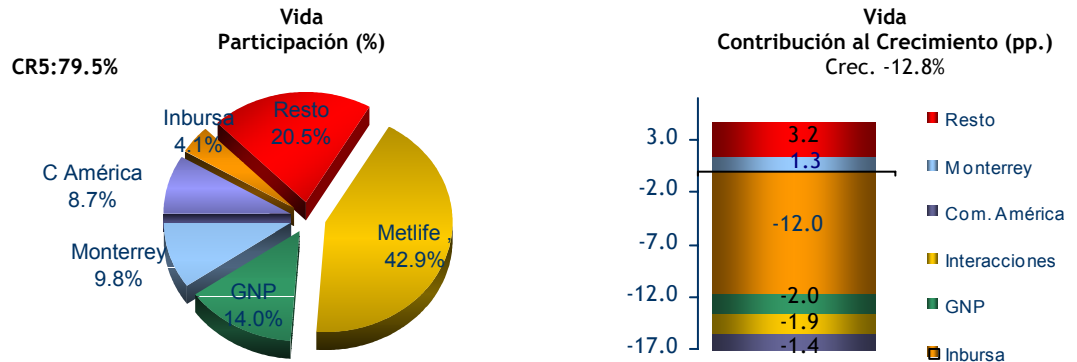
### Concentración de Mercado



En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 79.5%. Las compañías que lo integraron fueron: Metlife (42.9%), Grupo Nacional Provincial (14.0%), Seguros Monterrey New York Life (9.8%), Comercial América (8.7%) y Seguros Inbursa (4.1%).

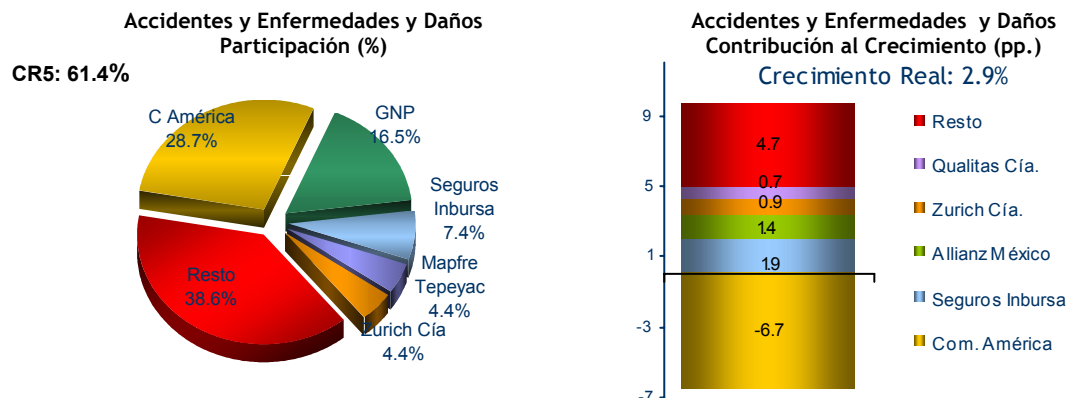
<sup>2</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en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

Por su parte, las compañías que contribuyeron al decremento de 12.8 puntos porcentuales (pp.) que presentó esta operación fueron: Seguros Inbursa con -12.0 pp., Grupo Nacional Provincial con -2.0, Aseguradora Interacciones con -1.9 pp. y Comercial América con -1.4 pp. Por su parte Seguros Monterrey New York Life contribuyó en sentido positivo con 1.3 pp, mientras que el resto de las compañías contribuyeron con 3.2 pp en su conjunto.



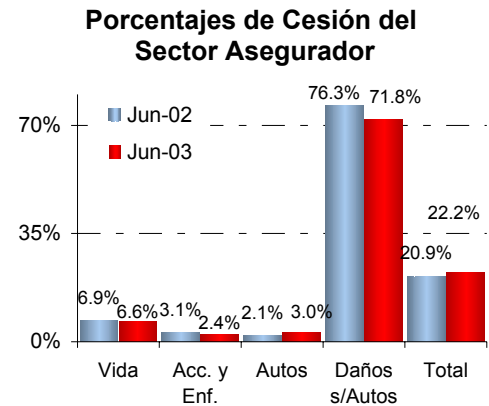
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado se ubicó en 61.4%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Comercial América (28.7%), Grupo Nacional Provincial (16.5%), Seguros Inbursa (7.4%), Mapfre Tepeyac (4.4%) y Zurich Cía. (4.4%).

Por su parte, el crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 2.9%, en el cual las cuatro compañías que contribuyeron de forma positiva fueron: Seguros Inbursa con 1.9 pp., Allianz México con 1.4 pp., Zurich Cía. con 0.9 pp. y Qualitas Cía. con 0.7 pp., mientras que Comercial América contribuyó de forma negativa con 6.7 pp.



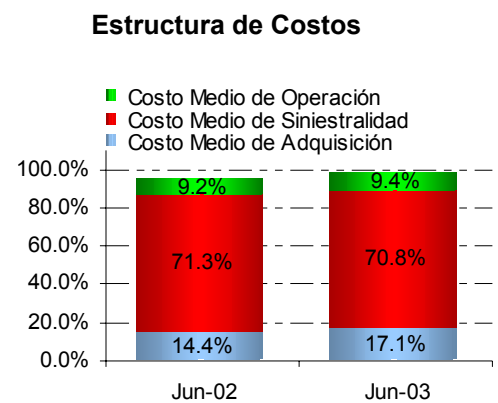
## Reaseguro

Al final del segundo trimestre de 2003, la cesión del sector asegurador representó el 22.2% de la prima emitida, 1.3 pp. mayor que lo reportado a junio de 2002 (20.9%). La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se concentran en los ramos de daños sin autos, los cuales participan con el 85.4% del total de la prima cedida.

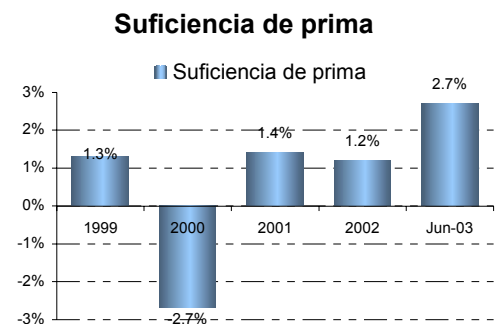


## Estructura de Costos

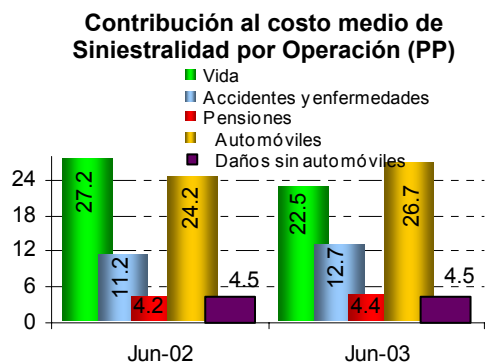
Al 30 junio de 2003, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 70.8%, 17.1% y 9.4%. En relación con el mismo periodo del año anterior se observa un decremento en los costos medios de siniestralidad de 0.7pp. Por otro lado, se observa un incremento en el costo medio de adquisición, y de operación durante el mismo periodo de referencia, de 2.7 pp. y 0.2 pp., respectivamente.



El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, pasó de 94.9% en junio de 2002 a 97.3% en junio de 2003. De esta forma, al término del segundo trimestre de 2003, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 2.7% (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.



En cuanto al costo medio de siniestralidad, cuyo índice fue del 70.8% para el final del segundo trimestre de 2003, destaca la contribución de la siniestralidad de la operación de vida y el ramo de automóviles, el primero de los cuales mostró una caída de 4.7 puntos porcentuales (pp) en comparación con el período anterior. Por su parte, el ramo de automóviles reflejó un crecimiento en la contribución de 2.5 pp.



## Resultados

Al finalizar el segundo trimestre de 2003, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 3,256.9 millones de pesos, lo cual significa un decremento de 1.2%, en términos reales, en relación a la presentada en el mismo periodo del 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 1,741.7 millones de pesos.

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 6,765.3 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 41.2%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 4,756.5 millones de pesos, lo que representa un crecimiento real de 34.8% respecto al mismo trimestre de 2002.

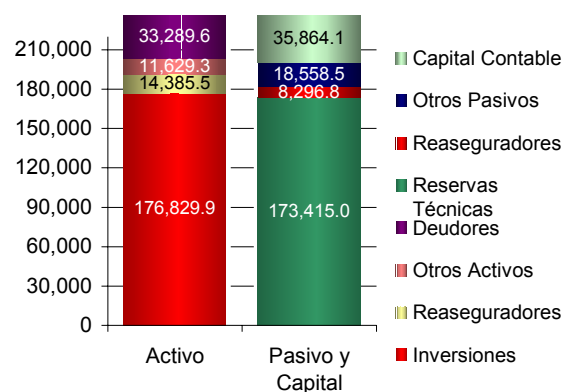
La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 8.2% al finalizar el segundo trimestre de 2003, cifra 1.4 pp. mayor a la registrada en el mismo periodo de 2002.

Al cierre de junio de 2003, los activos del sector asegurador sumaron 236,134.3 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 8.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 74.9% estaba representado por el rubro de inversiones.

Al concluir el segundo trimestre de 2003, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 200,270.2 millones de pesos, registrando así un incremento real de 6.3% respecto al mismo periodo de 2002. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 21.6% alcanzando un monto 35,864.2 millones de pesos.

Resultados de Operación	Jun-02	Jun-03	Var. Real (%)
Primas Retenidas	51,222.6	45,831.3	-14.2%
Incr. Neto a Rvas. Riesgos en Curso	14,464.5	7,921.6	-47.5%
Costo Neto de Adqs.	7,379.4	7,813.4	1.5%
Costo Neto de Siniest.	26,218.8	26,839.4	-1.8%
Utilidad Técnica	3,159.9	3,256.9	-1.2%
Incr. Neto otras Reservas.	-1,668.7	-416.4	76.1%
Gastos de Operación	5,753.7	5,415.0	-9.7%
Utilidad de Operación	-925.2	-1,741.7	-80.5%
Prod. Financieros Netos	4,595.9	6,765.3	41.2%
Utilidad Antes de ISR y PTU	3,669.8	5,023.6	31.3%
ISR y PTU	285.2	267.0	-10.2%
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	3,384.6	4,756.6	34.8%

**Estructura de Financiamiento del Activo**





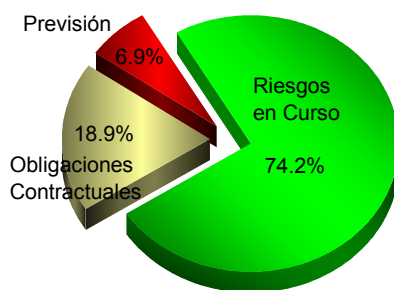
## Reservas Técnicas

Finalmente, el apalancamiento del Activo con Pasivo, disminuyó en 1.7 pp., contra lo observado en el año anterior. Dicha razón se ubicó en 84.8%, por lo que el capital contable respecto del activo representó el 15.2% restante.

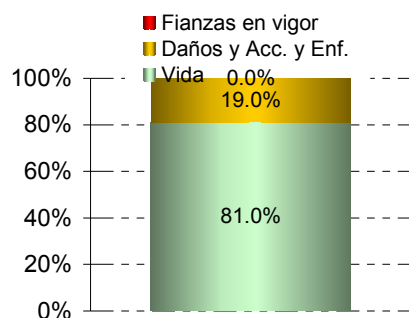
La reserva de riesgos en curso, que equivale al 74.2% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 128,671.0 millones de pesos, mostrando así un incremento real de 10.2%.

La composición de la reserva de riesgos en curso está formada por la operación de Vida que participó con el 81.0%, mientras que las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participaron con el 19.0%.

**Reservas Técnicas**



**Reserva de Riesgos en Curso**



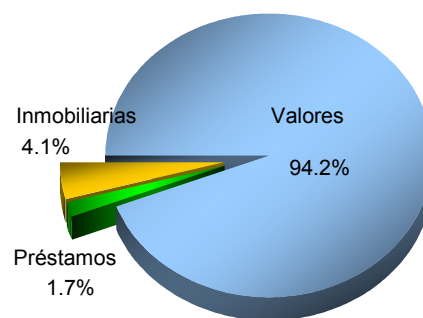
## Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 176,829.9 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 11.5% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En este rubro, las inversiones en valores representaron el 94.2% del total (71.0% en valores gubernamentales, 18.7% en valores privados de renta fija, 3.7% en valores de renta variable y 6.6% restante en otros valores), en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.7% y el 4.1%, respectivamente.

La valuación de la cartera de inversiones muestra que el 35.5% están valuadas a mercado, el 60.9% a vencimiento y el restante 3.6% están valuadas por otro método<sup>3</sup>.

**Inversiones**

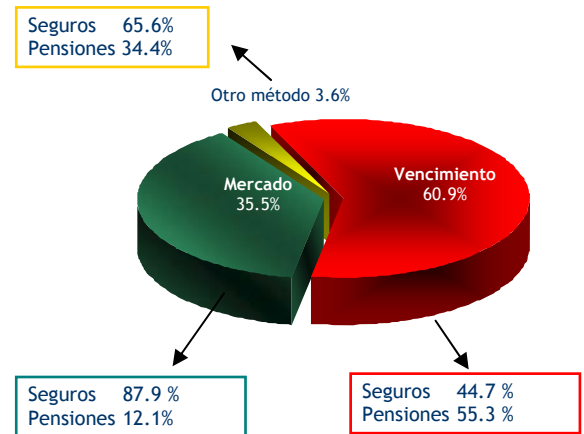


<sup>3</sup> La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, 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.



Composición de la cartera de valores

	Part. %	Millones de pesos
Gubernamentales	71.0	118,288.6
Tasa Fija Privados	18.7	31,293.2
Renta Variable	3.7	6,172.6
Otros	6.6	10,928.0
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>166,682.4</b>



## Conclusiones

Al cierre del segundo trimestre de 2003, la industria aseguradora presentó una contracción en la prima directa del 11.7%, mientras que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0.2%. Por tal motivo, el índice de penetración del sector asegurador, medido como la prima emitida en relación con el PIB, alcanzó un valor de 1.8%.

El decremento experimentado por el sector asegurador se explica en buena medida por la pérdida de dinamismo que han experimentado los Seguros de Pensiones derivados de las leyes de Seguridad Social, que contribuyeron con -8.7 puntos porcentuales (pp.) y la operación de vida con -4.2 pp., sin embargo, es importante señalar que dicho decremento es explicado en buena medida por el cambio en el manejo del producto "Inbursa CT" que, hasta diciembre de 2002, era comercializado por la Aseguradora y que al inicio de 2003 fue traspasado al Banco, como un producto de inversión. Las operaciones de Daños sin autos y Accidentes y Enfermedades, junto con el ramo de Autos, presentaron contribuciones positivas de 0.3pp, 0.6pp y 0.3pp, respectivamente.

Sin considerar a los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, ni el efecto del producto denominado Inbursa CT, el sector asegurador experimentó un crecimiento real de 0.01%.

La utilidad neta del sector alcanzó un monto de 4,756.5 millones de pesos, con un crecimiento real de 34.8% respecto al mismo trimestre de 2002.

En cuanto al papel que juega el sector asegurador como inversionista institucional, cabe mencionar que aproximadamente el noventa por ciento de la cartera en valores del sector asegurador, se encuentra invertida en instrumentos gubernamentales y privados de tasa fija, resaltando una política prudencial acorde a los esquemas de inversiones que mantienen las instituciones aseguradoras.

Estructura

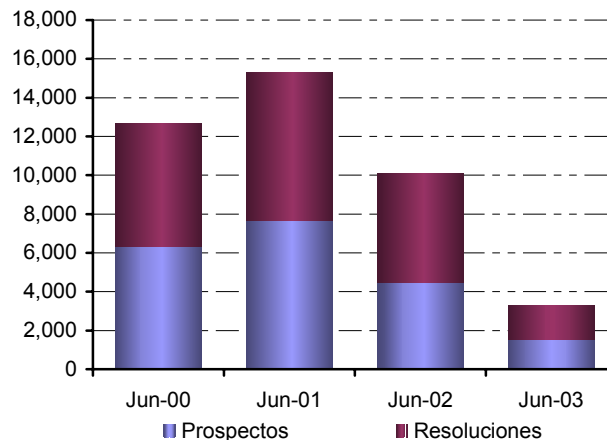
Crecimiento

## Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

Al concluir el segundo trimestre del año 2003, eran 12 el número de compañías autorizadas a ofrecer los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social.

Desde el comienzo de operaciones de este tipo de seguros, el IMSS ha otorgado 130,809 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo. De ese total, al finalizar el segundo trimestre del año, 129,541 personas ya habían elegido aseguradora, lo cual representó 6,838 casos más que los reportados en junio de 2002.

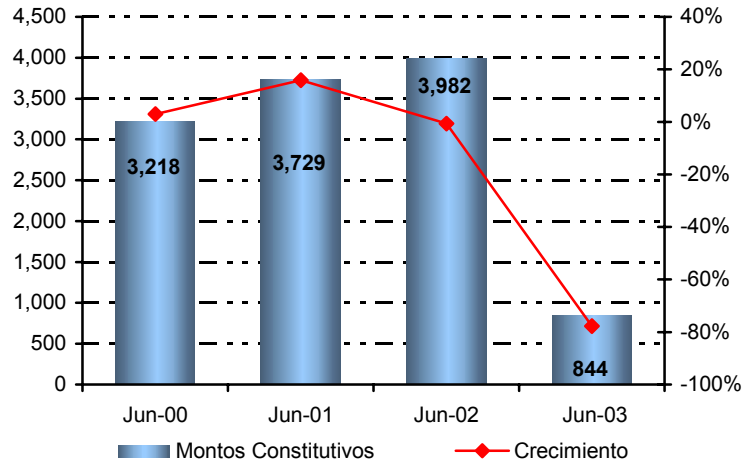
**Prospectos y Resoluciones**  
(Montos trimestrales)



Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 65,626 millones al cierre del segundo trimestre del 2003, de los cuales el 85.59% correspondieron a pensiones por Invalidez y Vida, mientras que el resto fue generado por las pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo. De este modo, las primas directas generadas al cierre del segundo trimestre de 2003 alcanzaron los 844 millones de pesos, lo cual representa un decremento real de 77.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

**Crecimiento Real de la Prima Directa y Montos Constitutivos Trimestrales**  
(Millones de pesos, Jun 2003=100)

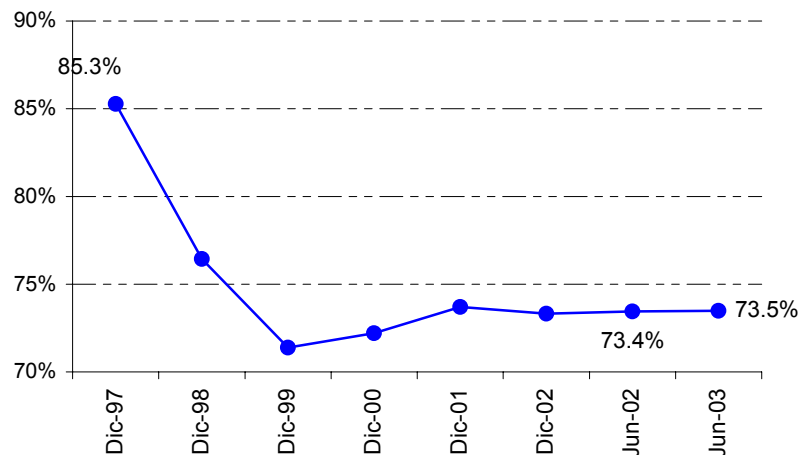


Fuente: CNSF

## Concentración

La evolución del índice de concentración de CR5 se ha mantenido relativamente estable a partir de junio de 2001. Al término del segundo trimestre de 2003, este índice conformado, con la participación de Pensiones Bancomer (21.4%), Pensiones Inbursa (18.4%), Aseguradora Porvenir GNP (15.5%), Pensiones Banamex (10.8%) y Pensiones Banorte Generali (7.4%), se ubicó en 73.5%.

**Índice de concentración CR5**



Fuente: CNSF

Las compañías integradas a grupos financieros mostraron una participación del 58.0% 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%.

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

(Cifras al 30 de junio de 2003)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Bancomer (GF)	21.4%	Comercial América	6.7%
Inbursa (GF)	18.4%	Bitel	6.4%
Porvenir GNP	15.5%	Allianz (F)	3.3%
Banamex (F, GF)	10.8%	Principal (F)	3.1%
Banorte (GF)	7.4%	Royal & SunAlliance* (F)	0.2%
Metlife México (F)	7.0%	AIG** (F)	0.0%
<b>Total</b>			<b>100.00</b>

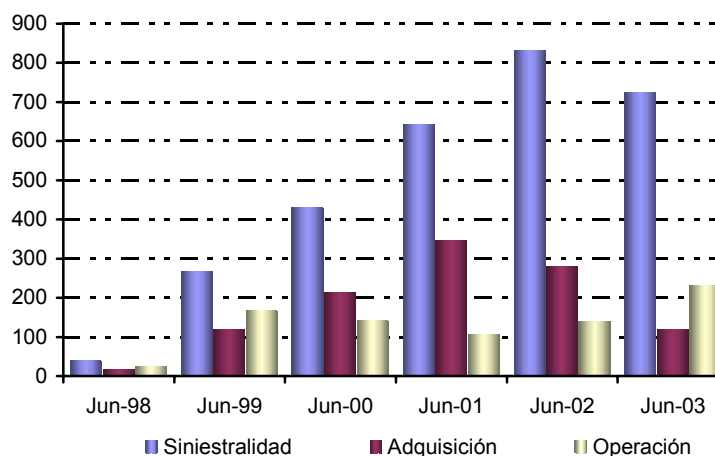
\* En proceso de escisión \*\* En proceso de revocación  
(GF) Grupo financiero (F) Filiales  
Fuente: CNSF

## Resultados

El costo de adquisición continuó con la tendencia decreciente que se ha observado desde el año 2002, registrando en el segundo trimestre del 2003 una caída real de 61.2% con respecto al mismo ejercicio del año anterior. En contraste los costos de operación y de siniestralidad registraron un incremento real de 10.0% y 5.1%, respectivamente, en relación al segundo trimestre del 2002.

**Estructura de Costos**

(Millones de Pesos, Jun 2003=100)



Fuente: CNSF

Por otra parte, los productos financieros se incrementaron en 9.8% real, equivalente a 2,230 millones de pesos. Dicha situación explica en gran medida, el crecimiento que se presentó en la utilidad del ejercicio, de 229.4%, con respecto a junio del año anterior.

## Reservas Técnicas

Al cierre del segundo trimestre de 2003, las reservas de los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, ascendieron a 60,266 millones de pesos. Esta cifra representa el 34.8% del total de reservas del sector asegurador en su conjunto, esto se traduce en un decremento de 1.2 puntos porcentuales al finalizar junio de 2002.

Finalmente, en lo que se refiere a los portafolios de inversión, al concluir el segundo trimestre de 2003, estos ascendieron a 65,410 millones de pesos, lo que representa un crecimiento real de 7.7% con respecto al mismo periodo del anterior.

## Sector Afianzador

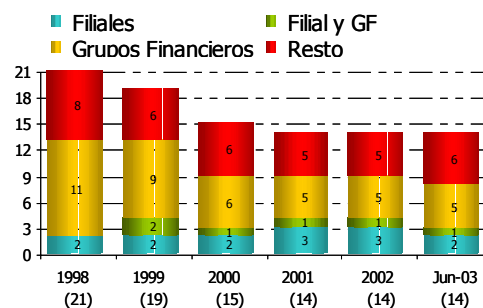
Al 30 de junio de 2003, la estructura del sector afianzador quedó conformada por 14 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 2 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

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 85.9%, lo que significó una baja de 0.5 puntos porcentuales, comparado contra el mismo periodo del año anterior. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de: Insurgentes (45.0%), Monterrey (18.5%), Comercial América (9.8%), Guardiania Inbursa (7.9%) y México Bital (4.7%).

Por su parte, el índice de Herfindahl<sup>4</sup> pasó de 25.1% al cierre de junio de 2002, a 25.9% al finalizar el mes de junio de 2003, lo que refleja una mayor concentración en el mercado.

Estos resultados se explican porque a pesar de que disminuyó el CR5, ésta disminución sólo está reflejando el comportamiento de dos compañías de las 5 más grandes, que representan el 12.6 % del total de ese indicador, por lo que al calcular el índice de Herfindahl, que considera a cada compañía del mercado, se refleja un comportamiento más preciso de la concentración en el sector afianzador.

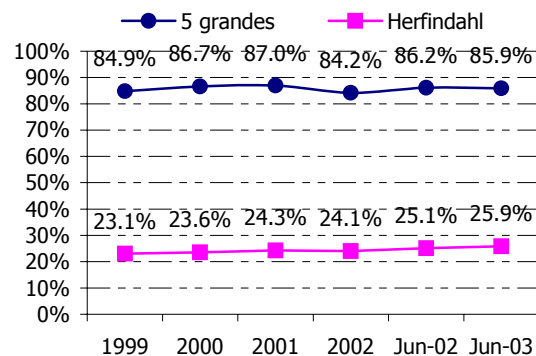
### Estructura del Sector Afianzador



### Participación de las Compañías que integran el CR5

	Jun-02	Jun-03
Afianzadora Insurgentes	44.0%	45.0%
Fianzas Monterrey	18.5%	18.5%
Fianzas Comercial América	8.4%	9.8%
Fianzas Guardiania Inbursa	8.2%	7.9%
Fianzas México Bital	7.1%	4.7%
CR5	86.2%	85.9%

### Concentración de Mercado



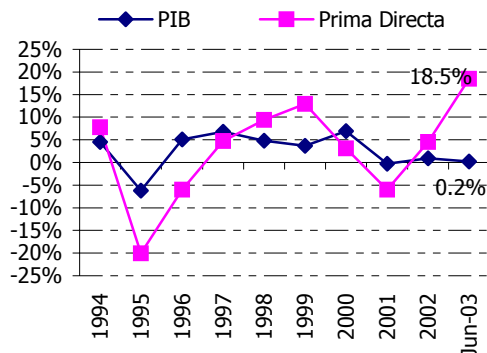
<sup>4</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

## Crecimiento

Al concluir el segundo trimestre de 2003, la emisión del sector afitanzador fue de 1,755.9 millones de pesos, de los cuales el 98.5% corresponden a prima directa y el 1.5% (26.8 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

El monto de las primas directas, ascendió a 1,729.0 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 18.5%, respecto de lo registrado al segundo trimestre de 2002.

**Crecimiento Real**

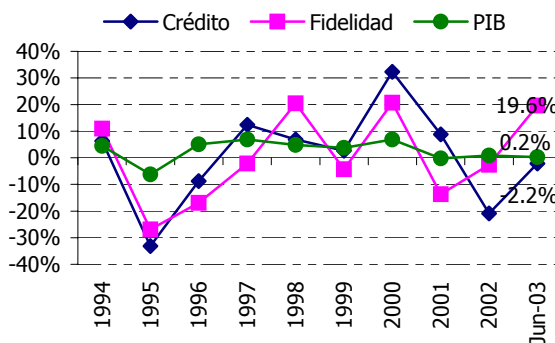


**Primas Directas**

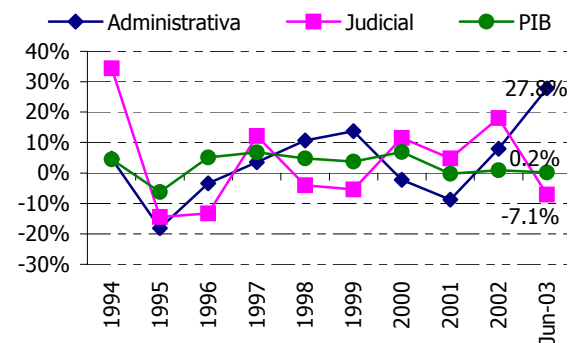
Prima Directa	Jun-02	Part. %	Jun-03	Part. %	Crec. Real %
Fidelidad	93.6	6.7%	116.6	6.7%	19.6%
Judicial	163.7	11.7%	158.6	9.2%	-7.1%
Administrativo	924.9	66.1%	1,232.30	71.3%	27.8%
Crédito	217.3	15.5%	221.5	12.8%	-2.2%
Total	1,399.5	100.0%	1,729.00	100.0%	18.5%

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de Fianzas, se observa que al cierre del segundo trimestre de 2003, los ramos de fianzas de fidelidad y administrativas reportaron crecimientos reales en su emisión directa respecto a junio de 2002 (19.6% y 27.8%, respectivamente), mientras que las fianzas judiciales y de crédito presentaron contracciones en términos reales con respecto a lo reportado al mes de junio del año anterior, -7.1% y -2.2%.

**Crecimiento Real**



**Crecimiento Real**

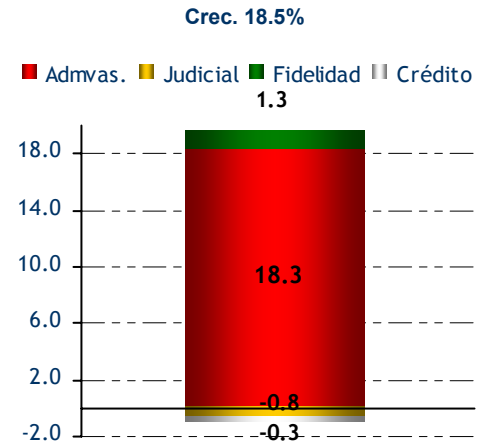




En este sentido, las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento del sector con 18.3 puntos porcentuales (pp) y las fianzas de fidelidad con 1.3 pp, mientras que los ramos judicial y de crédito tuvieron una contribución negativa con -0.8 y -0.3 pp respectivamente, en el comportamiento del sector.

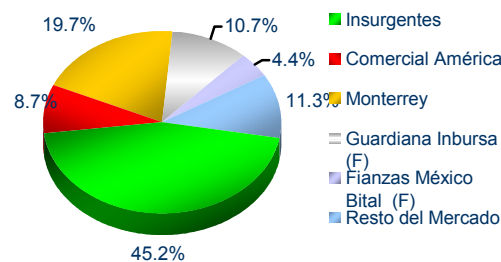
Por lo que se refiere a la contribución al crecimiento del ramo de fianzas administrativas, se puede observar que las cinco instituciones con mayor presencia, en dicho ramo, contribuyeron con el 88.7% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor influencia en dicho crecimiento fueron Afianzadora Insurgentes y Comercial América.

**Contribución por ramo en el crecimiento (pp.)**

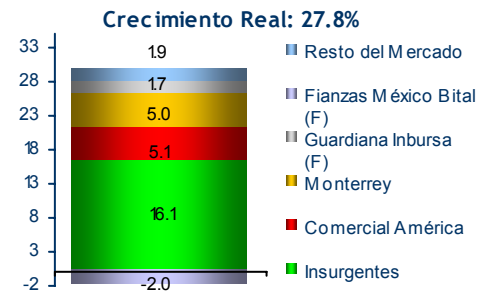


**Fianzas Administrativas**

**CR5 88.7%**



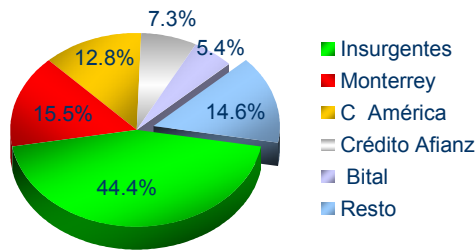
**Contribución al Crecimiento Real (pp.)**



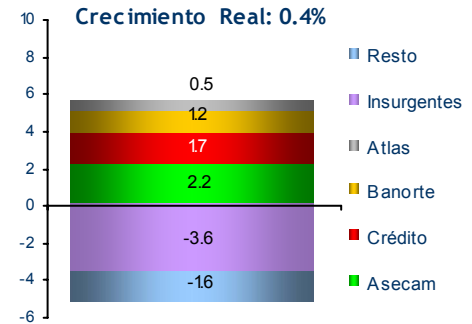
Por su parte, las fianzas de fidelidad, judicial y de crédito representan el restante 28.7% de la cartera del sector y en estos ramos las cinco instituciones con mayor presencia contribuyeron con el 85.4% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución en sentido positivo fueron Crédito Afianzador y Fianzas Asecam y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes.

**Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito**

**CR5 85.4%**



**Contribución al Crecimiento Real (pp)**

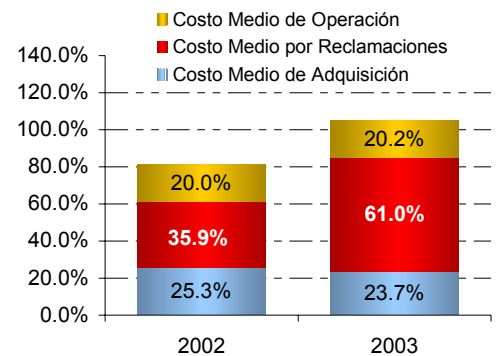


Al concluir el segundo trimestre de 2003, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 104.9%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación.

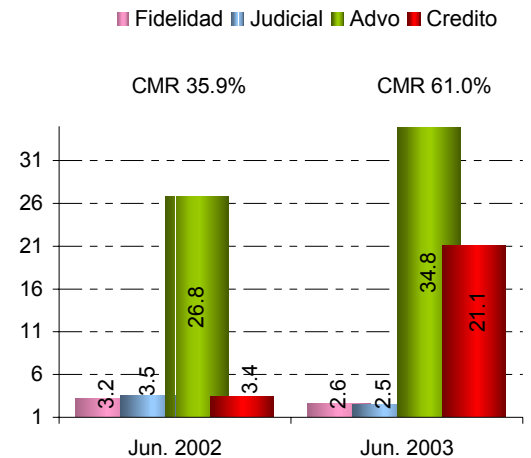
Este valor, se debe fundamentalmente al incremento registrado en costo medio de reclamaciones que se ubicó en 61.0%.

El elevado costo medio de reclamaciones en comparación con el periodo anterior, se debe principalmente a pagos importantes realizados por el sector, principalmente en el ramo de crédito, cuyo costo de reclamaciones contribuyó con 21.1 pp del total del costo medio de reclamaciones al cierre de junio de 2003, mientras que para el mismo periodo de 2002 fue de 3.4 pp.

**Estructura de Costos**



**Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (CMR) por Ramo (pp)**



## Resultados

Al concluir el segundo trimestre de 2003, el sector afianzador presentó utilidad técnica por 81.7 millones de pesos, misma que reflejó un decremento real de 82.6% debido principalmente al incremento en el costo de reclamaciones. Esta misma situación aunada al crecimiento de los gastos de operación, propiciaron la pérdida de operación de \$349.0 millones de pesos, lo que significó una caída en términos reales de 378.5%.

Asimismo, al concluir junio de 2003, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 178.0 millones de pesos, con un crecimiento en términos reales de 60.1%, respecto de lo reportado para el mismo periodo de 2002.

Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 30 de junio de 2003, reportó una pérdida de 254.1 millones de pesos, lo que implica una contracción real de 301.7% respecto de lo reportado en el mismo periodo de 2002.

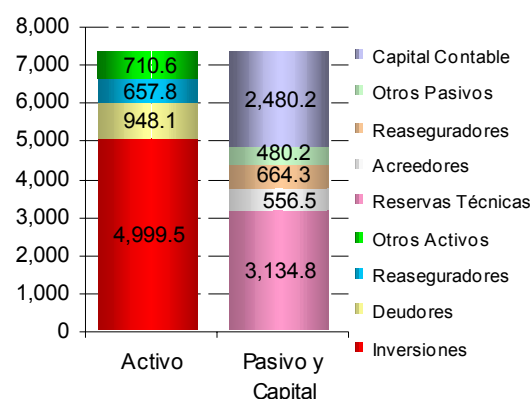
Resultados de la Operación (millones de pesos)	Junio 2002	Junio 2003
<b>Prima Retenida</b>	1,073.0	1,222.1
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	-50.5	272.0
Costo Neto de Adquisición	270.9	289.1
Costo Neto de Reclamaciones	403.8	579.3
<b>Utilidad Técnica</b>	448.8	81.7
Incremento Neto a Otras Reservas	49.3	82.1
Gastos de Operación	279.3	348.6
<b>Utilidad de Operación</b>	120.2	-349.0
Productos Financieros	106.6	178.0
<b>Utilidad antes de ISR y PTU</b>	226.8	-171.0
ISR y PTU	106.0	83.1
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	120.8	-254.1

## Situación Financiera

En lo que se refiere a la situación financiera, al concluir el segundo trimestre de 2003 el sector afianzador registró activos por un monto de 7,316.0 millones de pesos, 5.8% superior respecto a lo registrado al cierre de junio de 2002.

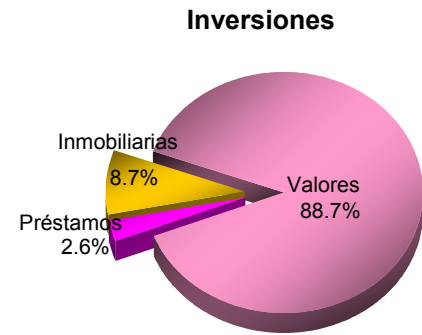
Por su parte, las inversiones del sector sumaron 4,999.5 millones de pesos, equivalente al 68.3% del total del activo, registrando además un crecimiento real de 10.7% respecto de lo reportado en el mismo periodo anterior.

**Estructura de Financiamiento del Activo**



## Inversiones

Al finalizar el segundo trimestre de 2003, las inversiones en valores (4,433.2 millones de pesos), representaron el 88.7% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (436.9 millones de pesos) y los préstamos (129.4 millones de pesos), representaron el 8.7% y 2.6% del total de inversiones, respectivamente.



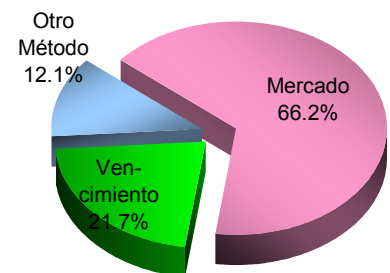
Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales (69.3%), seguidas de los valores privados de tasa fija.

**Composición de la cartera de valores**

	Part. %	Millones de Pesos
Gubernamentales	69.3%	3,070.7
Tasa Fija Privados	13.4%	594.8
Renta Variable	9.1%	404.0
Otros	8.2%	363.7
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,433.2</b>

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 66.2% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 21.7% a vencimiento y el restante 12.1% por otro método<sup>5</sup>.

**Valuación de la cartera de valores Total**



## Reservas Técnicas

Las reservas técnicas sumaron 3,134.7 millones de pesos, monto equivalente al 42.8% del activo y experimentaron un crecimiento en términos reales del orden de 14.1% respecto a lo registrado al mes de junio de 2002.

La reserva de fianzas en vigor, que al concluir el segundo trimestre de 2003 reportó un monto de 1,672.8 millones de pesos, participó con el 53.4% del total, mientras que la reserva de contingencia con un monto de 1,461.9 millones de pesos participó con el 46.6% restante.

<sup>5</sup> 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**

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 3,942.1 millones de pesos al concluir el segundo trimestre 2003, con una contracción real de 4.6% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente señalar que los recursos patrimoniales equivalen al 53.9% del total del activo.

La contracción de los recursos patrimoniales se explica por la disminución del capital contable, debido principalmente a la pérdida registrada por el sector afianzador en el ejercicio.

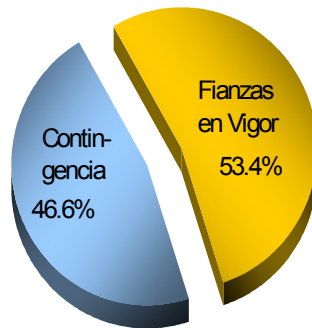
**Conclusiones**

Al concluir el segundo trimestre de 2003, el sector afianzador registró un importante dinamismo en la emisión de prima directa con respecto de lo observado en períodos anteriores. Así, mientras que el PIB registró un crecimiento de 0.2%, la prima directa del sector afianzador registró un crecimiento real de 18.5% respecto al mismo periodo del año anterior.

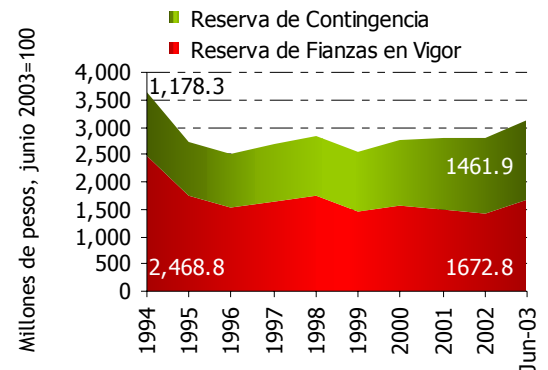
No obstante el beneficio por el aumento en las primas, el sector presentó un decremento en la prima devengada de retención ocasionada principalmente por una mayor cesión y un mayor incremento de la reserva de fianzas en vigor.

A consecuencia del decremento en la prima devengada de retención y al aumento en el costo neto de reclamaciones, derivado principalmente del ramo de crédito, el sector registró una utilidad técnica de \$81.7 millones de pesos, la cual al compararse contra la utilidad técnica del segundo trimestre de 2002, reflejó un decremento de 82.6%.

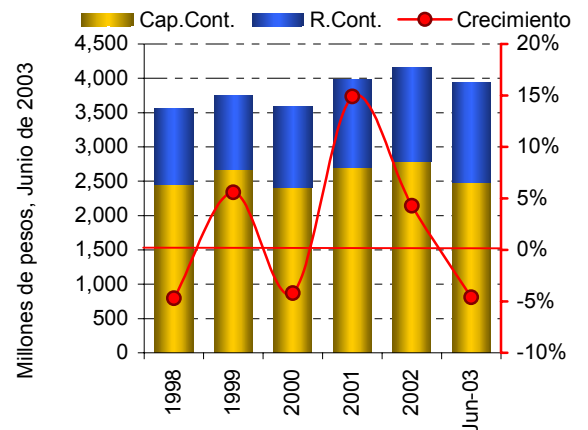
**Reservas Técnicas**



**Evolución de las Reservas Técnicas**



**Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas**



Los ingresos por los productos financieros observaron un crecimiento del 60.1% contra el mismo periodo anterior, sin embargo, el monto no fue suficiente para contrarrestar el incremento de otras reservas técnicas y los gastos de operación, obteniendo finalmente una pérdida neta de \$301.7 millones de pesos, una vez consideradas las provisiones de ISR Y PTU.

Anexo

Seguros	Dic 2000 %	Dic 2001 %	Dic 2002 %	Junio 2003 %
<b>Crecimiento</b>				
Total	9.1	12.7	12.1	-11.7
Vida	12.7	10.6	30.1	-12.8
Pensiones	8.5	14.5	-38.3	-77.7
Accidentes y Enfermedades	12.4	20.8	11.8	5.4
Daños sin autos	-2.62	16.0	19.3	1.3
Autos	10.0	11.0	9.6	1.4
<b>Composición de Cartera</b>				
Vida	34.3	33.7	39.1	32.5
Pensiones	13.2	13.2	7.3	2.7
Accidentes y Enfermedades	10.6	10.9	10.9	12.3
Daños sin autos	16.8	17.4	18.5	25.3
Autos	25.0	24.7	24.2	27.2
<b>CR5</b>	<b>61.6</b>	<b>58.8</b>	<b>62.3</b>	<b>62.2</b>
<b>Herfindahl</b>	<b>10.4</b>	<b>9.0</b>	<b>9.7</b>	<b>10.3</b>
<b>Estructura de Costos</b>				
Costo Medio de Adquisición	14.6	15.1	14.1	17.1
Costo Medio de Operación	11.2	9.6	9.9	9.4
Costo Medio de Siniestralidad	76.9	73.9	74.8	70.8
Suficiencia de Prima	-2.7	1.4	1.2	2.7
<b>Rentabilidad Financiera</b>	<b>4.2</b>	<b>7.5</b>	<b>6.5</b>	<b>3.7</b>
<b>Utilidad del Ejercicio *</b>	<b>-2284.1</b>	<b>660.6</b>	<b>5,563.8</b>	<b>4,756.6</b>

\*Millones de pesos

Fianzas	Dic 2000	Dic 2001	Dic 2002	Junio 2003
<b>Crecimiento</b>				
Total	3.1	-6.0	4.5	18.5
Administrativa	-2.3	-8.8	7.9	27.8
Judicial	11.5	4.8	18.0	-7.1
Crédito	32.3	8.8	-20.9	-2.2
Fidelidad	20.7	-13.7	-2.6	19.6
<b>Composición de Cartera</b>				
Administrativa	73.4	71.3	73.6	71.3
Judicial	8.7	9.7	10.8	9.2
Crédito	10.8	12.5	9.5	12.8
Fidelidad	7.1	6.5	6.1	6.7
<b>CR5</b>	<b>86.7</b>	<b>87.0</b>	<b>84.2</b>	<b>85.9</b>
<b>Herfindahl</b>	<b>23.6</b>	<b>24.3</b>	<b>24.1</b>	<b>25.9</b>
<b>Estructura de Costos</b>				
Costo Medio de Adquisición	35.7	28.4	23.7	23.7
Costo Medio de Operación	24.0	22.0	21.7	20.2
Costo Medio de Reclamaciones	30.3	31.5	38.7	61.0
Suficiencia de Prima	10.0	18.1	15.9	-4.9
<b>Rentabilidad Financiera</b>	<b>6.3</b>	<b>7.6</b>	<b>6.8</b>	<b>3.7</b>
<b>Utilidad del Ejercicio *</b>	<b>0.0</b>	<b>206.7</b>	<b>202.2</b>	<b>-254.1</b>

\* Millones de pesos