



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 Asegurador¹

[Regreso](#)

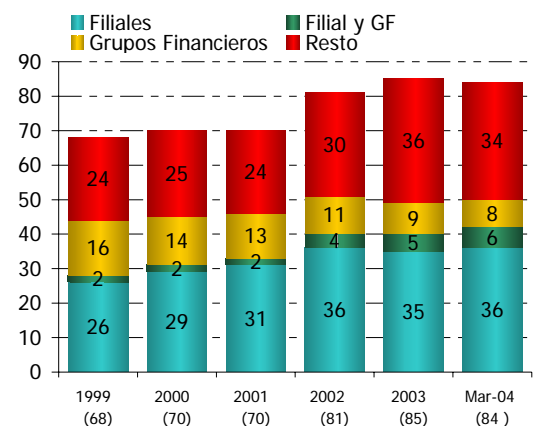
Al finalizar el primer trimestre de 2004, el sector asegurador estaba conformado por 84 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 84 instituciones, 8 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 36 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente, 6 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Es importante señalar que en el periodo mencionado, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público revocó la autorización otorgada a Reliance Nacional de México, S.A. para organizarse y funcionar como institución de seguros filial.

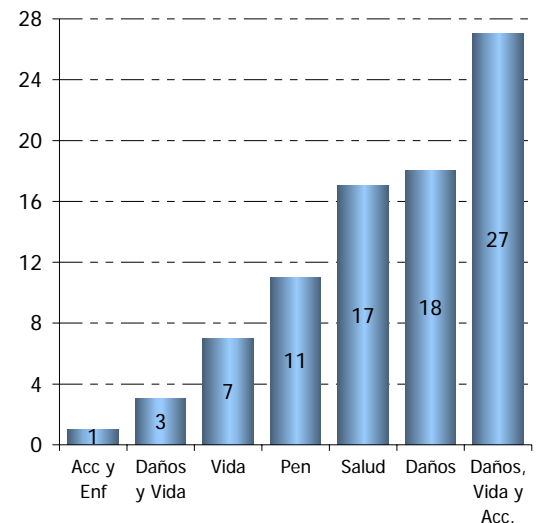
Durante el primer trimestre de 2004, en virtud de su conversión en instituciones filiales, ING Seguros, S.A. de C.V. cambió su denominación social por la de HSBC Vida, S.A. de C.V., Pensiones Bitál, S.A. por la de HSBC Pensiones, S.A. y Seguros Bitál S.A. por la de HSBC Seguros S.A. de C.V.

Al finalizar el primer trimestre de 2004, 7 compañías contaban con autorización para operar exclusivamente los seguros de Vida, mientras que 18 compañías contaban con autorización para operar exclusivamente seguros de Daños. Por otra parte, sólo 3 compañías tenían autorización para operar Daños y Vida simultáneamente, mientras que 27 compañías operaban los seguros de Vida, Accidentes y Enfermedades y Daños en su conjunto. Adicionalmente, 11 compañías estaban autorizadas para operar los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mientras que 17 compañías operaban los seguros de Salud. Finalmente, 1 compañía operaba exclusivamente accidentes y enfermedades.

Estructura del Sector Asegurador



No. de Compañías en Operación



¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de Mayo de 2004.

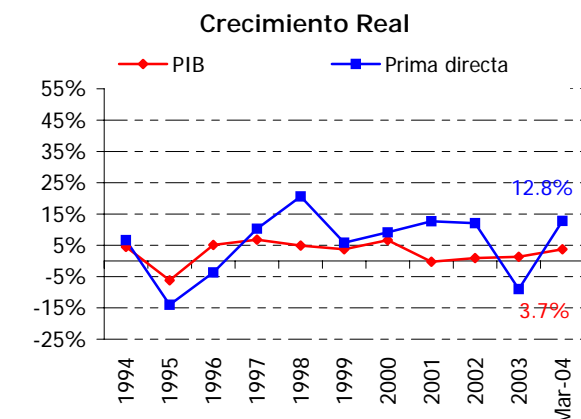
Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del primer trimestre de 2004, ascendió a 34,798.2 millones de pesos, de los cuales, el 97.9% (34,057.9 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 2.1% (740.3 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

Es importante destacar el dinamismo mostrado por el sector al registrar un crecimiento en términos reales de 12.8% respecto al mismo periodo del año anterior.

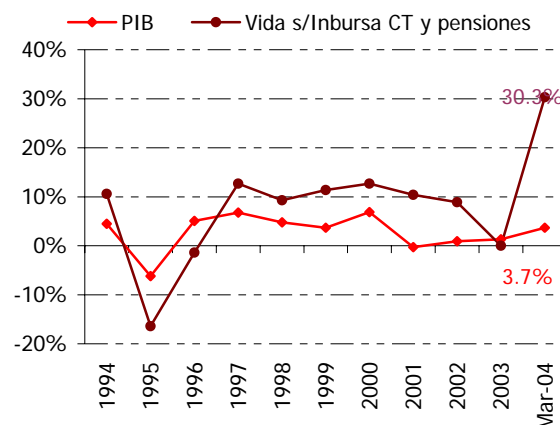
La operación que registró el mayor crecimiento en el periodo citado fue Vida, sin considerar a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, que mostró un crecimiento real de 30.3%, seguido por la operación de Accidentes y Enfermedades, que experimentó un crecimiento de 17.0%, en los mismos términos.

Es importante destacar que la mayoría de los ramos que componen la operación de Daños presentaron crecimiento en términos reales: Agrícola (8.8%), Crédito (97.5%), Automóviles (2.5%), Diversos (70.1%), Responsabilidad Civil (34.7%). Por otra parte, los ramos de Incendio, Terremoto y Marítimo y Transportes reflejaron decrementos de (-14.4%), (-43.0%) y (-6.1%), respectivamente.



Ramos de Daños	Crec. Real %
Resp. Civil y Rgos. Prof.	34.7
Marítimo y Transportes	-6.1
Incendio	-14.4
Terremoto	43.0
Automóviles	2.5
Agrícola	8.8
Crédito	97.5
Diversos	70.1

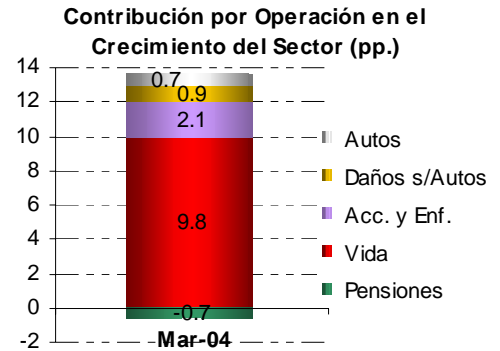
Cabe mencionar que al realizar el análisis del crecimiento de la operación de Vida sin considerar el efecto de un producto particular de seguro de vida² y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, dicha operación muestra un comportamiento con tendencia favorable, creciendo de manera notable al cierre de marzo de 2004.



² Que tenía un componente importante de ahorro, mismo que fue comercializado en el 2002 por una aseguradora y a partir del 2003 fue traspasado al Banco (perteneciente al mismo grupo financiero) y comercializado como un producto de inversión.

En este sentido los diferentes tipos de seguros que integran la operación de Vida, sin incluir a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron crecimientos en términos reales. En específico, Vida Individual, Vida Grupo y Vida Colectivo contribuyeron positivamente en el crecimiento de la operación de vida con 23.7, 1.9 y 1.1 puntos porcentuales (pp.), respectivamente.

En su conjunto, la operación de vida sin considerar los seguros de pensiones contribuyó al crecimiento del sector asegurador en su conjunto con 9.8 pp. Por su parte, la operación de Accidentes y Enfermedades, el ramo de Autos y el conjunto de los demás ramos de la operación de Daños, presentaron contribuciones positivas al crecimiento de 2.1 pp., 0.7 pp. y 0.9 pp., respectivamente.



Concentración

Al cierre de marzo de 2004, el índice CR5, que se obtiene como la suma de participaciones de mercado de las cinco empresas más grandes, se ubicó en 57.7%. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de las siguientes compañías: Seguros Comercial América (16.6%), Metlife México (14.4%), Grupo Nacional Provincial (14.0%), Seguros Banamex (6.8%) y Seguros Inbursa (5.9%).

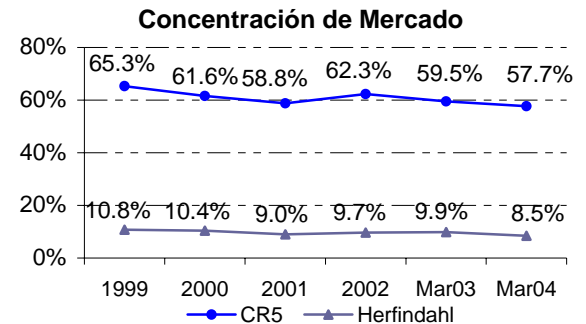
Asimismo, el índice de Herfindahl³ pasó de 9.9% al cierre de marzo de 2003, a 8.5% al finalizar el mes de marzo de 2004. Ambos índices señalan que la concentración en el mercado se ha disminuido en comparación con los niveles reportados el año anterior.

En la operación de Vida, el índice de participación de mercado de las cinco empresas más grandes fue del 76.7%. Las compañías que integraron este índice fueron: Metlife México (33.5%), Seguros Banamex (17.4%), Grupo Nacional Provincial (11.0%), Seguros Monterrey (8.8%), Seguros Comercial América (6.0%).

Por su parte, las compañías que más contribuyeron al crecimiento de 30.3% de la operación de vida, fueron: Seguros Banamex con 19.6 pp., Seguros Inbursa con 4.4 pp.,

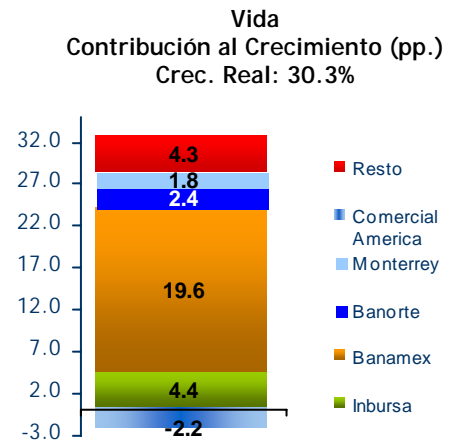
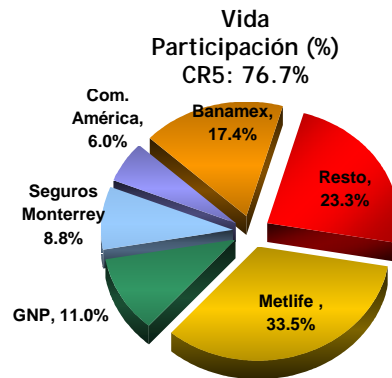
Participación de las Compañías que integran el CR5

	Mar-03 %	Mar-04 %
Seguros Comercial América	20.9	16.6
Metlife Mexico	15.9	14.4
GNP	13.4	14.0
Seguros Banamex	---	6.8
Seguros Inbursa	5.0	5.9
Seguros Monterrey	4.3	---
Total	59.5	57.7



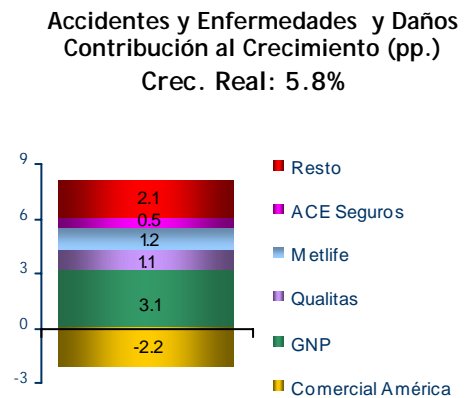
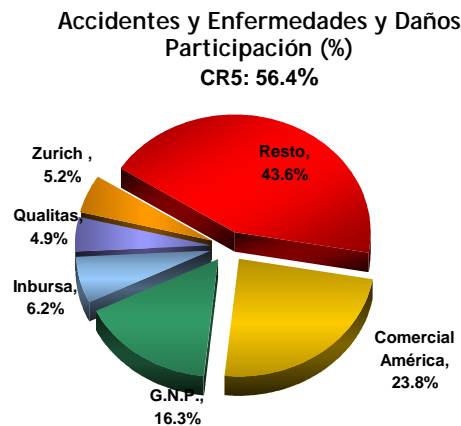
³ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Seguros Banorte con 2.4 pp. y Seguros Monterrey con 1.8 pp. Por su parte, Seguros Comercial América contribuyó en sentido negativo con 2.2 pp.



En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de participación de mercado de las cinco mayores empresas se ubicó en 56.4%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Seguros Comercial América (23.8%), Grupo Nacional Provincial (16.3%), Seguros Inbursa (6.2%), Qualitas, Cía. de Seguros (4.9%) y Zurich, Cía. de Seguros (5.2%).

El crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 5.8%, en el cual las compañías que contribuyeron significativamente de forma positiva fueron: Grupo Nacional Provincial con 3.1 pp., Metlife México con 1.2 pp., Qualitas, Cía. de Seguros con 1.1 pp., y Ace Seguros con 0.5 pp. Por otra parte, Seguros Comercial América contribuyó de forma negativa con 2.2 pp.

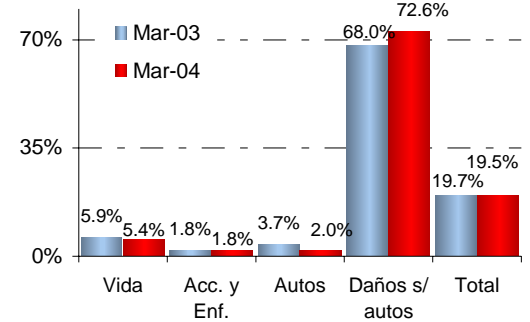


Reaseguro

Al final del primer trimestre de 2004, la cesión del sector asegurador representó el 19.5% de la prima emitida, -0.2 pp. inferior a lo reportado en marzo del 2003 (19.7%).

Es importante destacar que la mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se concentraron en los ramos de daños sin autos, los cuales participaron con el 72.6% del total de la prima cedida.

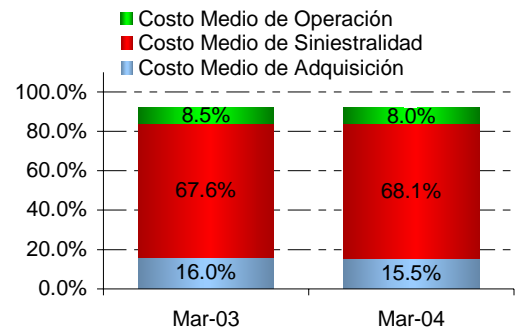
Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



Estructura de Costos

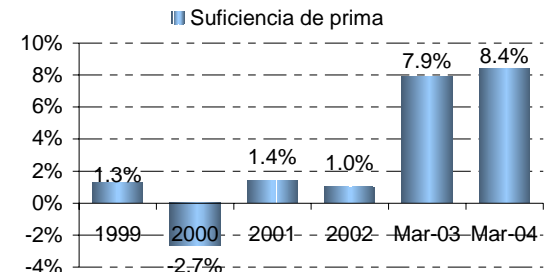
Al 31 marzo de 2004, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 68.1%, 15.5% y 8.0%, respectivamente. En relación con el año anterior, se observa un decremento de 0.5 pp. en los costos medios de operación y adquisición. Por otro lado, se observa un incremento en el costo medio de siniestralidad durante el mismo periodo de referencia, de 0.5 pp.

Estructura de Costos



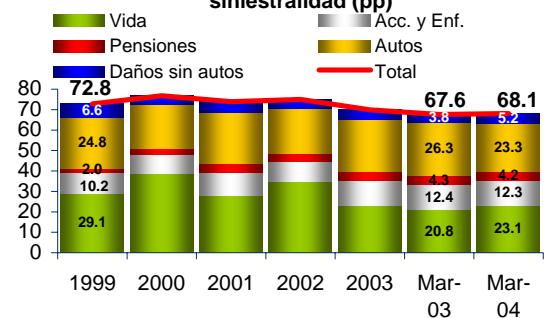
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, disminuyó de 92.1% en marzo de 2003 a 91.6% en marzo de 2004. De esta forma, al término del primer trimestre de 2004, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 8.4% (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



En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan el ramo de automóviles con 23.3 pp. y los seguros de vida con 23.1 pp. El primero de ellos refleja una baja de 3.0 pp., y el segundo un incremento de 2.3 pp. respecto al mismo periodo anterior.

Contribución al costo medio de siniestralidad (pp)



Resultados

Al finalizar el mes de marzo de 2004, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 2,546.8 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento de 2.9%, en términos reales, en relación a la presentada el 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 72.6 millones de pesos.

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 2,970.7 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 17.7%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 2,412.7 millones de pesos, lo que representa una disminución en términos reales de 11.6% con respecto al cierre de marzo de 2003.

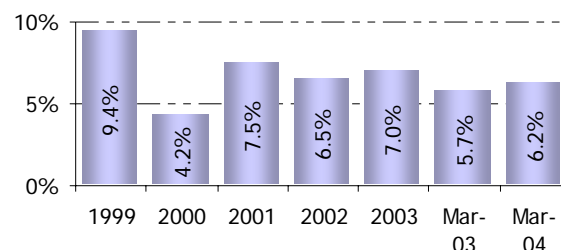
La rentabilidad financiera del sector, es decir, el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.2% al finalizar el primer trimestre de 2004, cifra superior en 0.5 pp. a la registrada en el mismo periodo de 2003.

Al cierre del primer trimestre de 2004, los activos del sector asegurador sumaron 271,995.7 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 13.4% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 77.1% estaba representado por el rubro de inversiones.

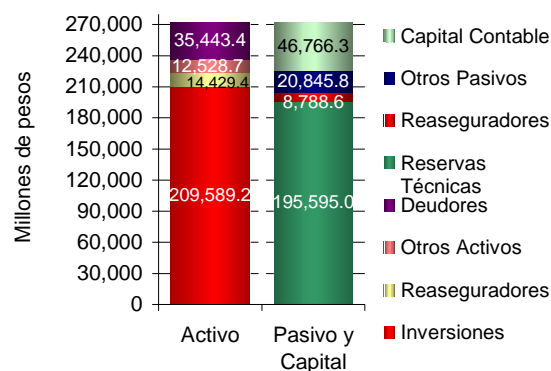
Al concluir el primer trimestre de 2004, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 225,229.4 millones de pesos, registrando así un incremento real de 9.7% respecto al mismo periodo

Resultados de Operación (millones de pesos)	Marzo 2003	Marzo 2004	% Crec.
Primas Retenidas	23,569.5	28,027.4	14.1
Incr. Neto a Rvas.	4,594.2	6,409.4	33.8
Riesgos en Curso			
Costo Neto de Adqs.	3,764.4	4,351.4	10.9
Costo Neto de Siniest.	12,836.1	14,719.6	10.0
Utilidad Técnica	2,374.8	2,546.8	2.9
Incr. Neto otras Reservas.	-477.8	-107.2	78.5
Gastos de Operación	2,446.0	2,726.6	6.9
Utilidad de Operación	406.6	-72.6	-117.1
Prod. Financieros Netos	2,420.8	2,970.7	17.7
Utilidad Antes de ISR y PTU	2,827.4	2,898.2	-1.7
ISR y PTU	208.5	485.5	123.4
Utilidad del Ejercicio	2,618.9	2,412.7	-11.6

Rentabilidad Financiera
Productos Financieros / Inversiones Promedio



Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas

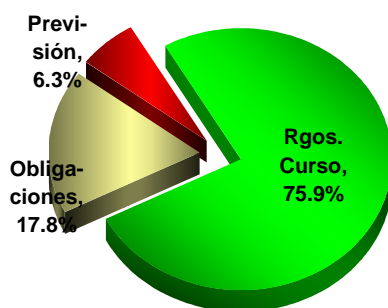
de 2003. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 35.7% alcanzando un monto 46,766.3 millones de pesos.

Finalmente, el apalancamiento del Activo con Pasivo, disminuyó en 2.8 pp., contra lo observado en el año anterior. Dicha razón se ubicó en 82.8%, por lo que el capital contable respecto del activo representó el 17.2% restante.

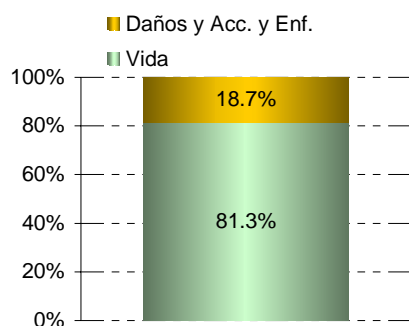
La reserva de riesgos en curso, que equivale al 75.9% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 148,522.1 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 13.0%, respecto a marzo de 2003.

Es necesario destacar que la reserva de riesgos en curso está integrada por la operación de Vida, que participó con el 81.3% del total de esa reserva, mientras que las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participaron con el 18.7% restante.

Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso



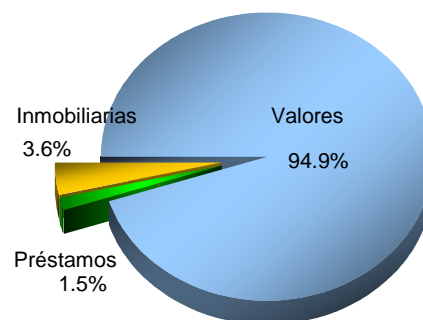
Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 209,598.2 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 17.4% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En este rubro, las inversiones en valores representaron el 94.9% del total (70.2% en valores gubernamentales, 18.2% en valores privados de renta fija, 4.8% en valores de renta variable y 6.8% restante en otros valores⁴), en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.5% y el 3.6%, respectivamente.

La valuación de la cartera de inversiones muestra que el 34.8% están valuadas a mercado, el 60.2% a vencimiento y el restante 5.0% están valuadas por otro método⁵.

Inversiones

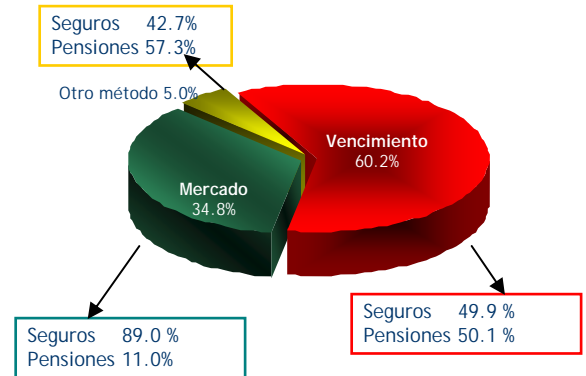


⁴ El rubro de "Otros valores" esta conformado por los valores disponibles a la venta.

⁵ 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

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	70.2	139,553.9
Tasa Fija Privados	18.2	36,110.3
Renta Variable	4.8	9,543.2
Otros	6.8	13,522.6
Total	100.0	198,730.0



Conclusiones

La industria aseguradora retoma el dinamismo al crecimiento que le ha caracterizado en los últimos años, de esta manera, al cierre del primer trimestre de 2004, el sector asegurador presentó un crecimiento en la prima directa del 12.8%. De esta forma, el índice de penetración del sector asegurador, medido como la prima emitida en relación con el PIB alcanzó un valor de 1.9%.

El resultado favorable del mercado asegurador se atribuye fundamentalmente a la contribución al crecimiento que presentaron los Seguros de Vida con 9.8 puntos porcentuales (pp). En menor medida, pero sin dejar de ser importante, los Seguros de Accidentes y Enfermedades, contribuyeron con 2.1 pp., y finalmente la Operación de Daños, que contribuyó con 1.6 pp. Sin embargo, los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, presentaron una contribución negativa de 0.7 pp.

La utilidad neta alcanzada por las instituciones aseguradoras (2,412.7 millones de pesos), presentó un crecimiento real de 11.6% respecto a marzo de 2003. En este sentido, la rentabilidad del sector que resulta de la relación que existe entre utilidad y el capital contable fue del 20.6%. El desempeño favorable de los productos financieros derivados de las inversiones del sector influyó de manera importante en dicha utilidad.

El total de activos del sector asegurador mostró una evolución favorable al reflejar un crecimiento real del 13.4%, el cual fue ocasionado principalmente por los crecimientos de las reservas técnicas y el capital contable, que contribuyeron con 7.6 pp. y 4.4 pp., respectivamente.

En cuanto al papel que juega el sector asegurador como inversionista institucional, cabe mencionar que aproximadamente el 90% 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.

[Regreso](#)

Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social

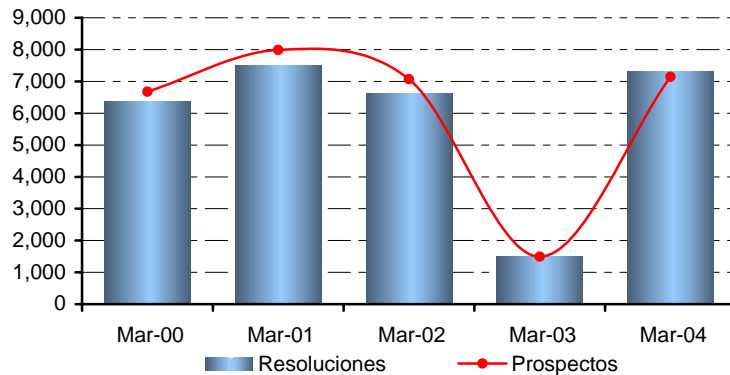
Estructura

Crecimiento

Al concluir el primer 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 marzo de 2004, el IMSS otorgó 134,943 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 133,587 personas ya habían elegido aseguradora para esa fecha. Este último dato representó 5,828 casos más que los reportados en marzo de 2003.

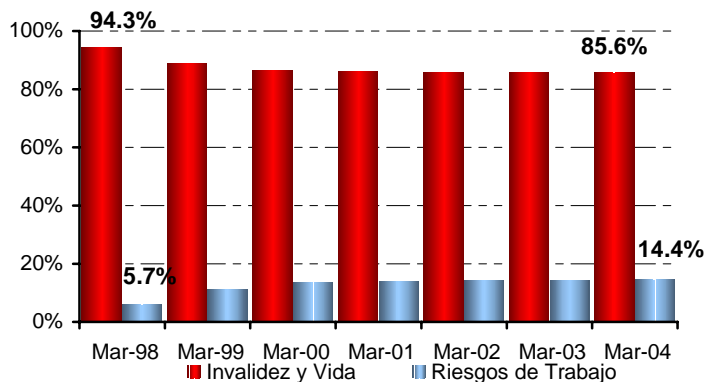
Prospectos y Resoluciones
(No. de casos al cierre del año de referencia)



Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 70,226.9 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2004, de los cuales el 85.6% correspondió a pensiones por Invalidez y Vida y el 14.4% a pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo.

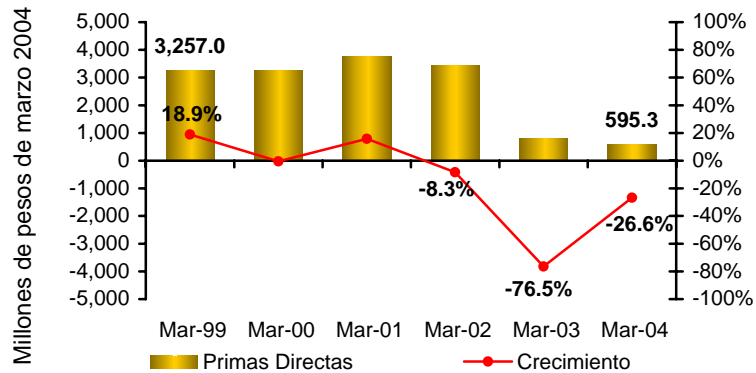
Porcentaje de Participación



Fuente: CNSF

Las primas directas generadas al cierre del primer trimestre de 2004 alcanzaron los 595.3 millones de pesos, lo que representó un decremento real de 26.6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real de la Prima Directa

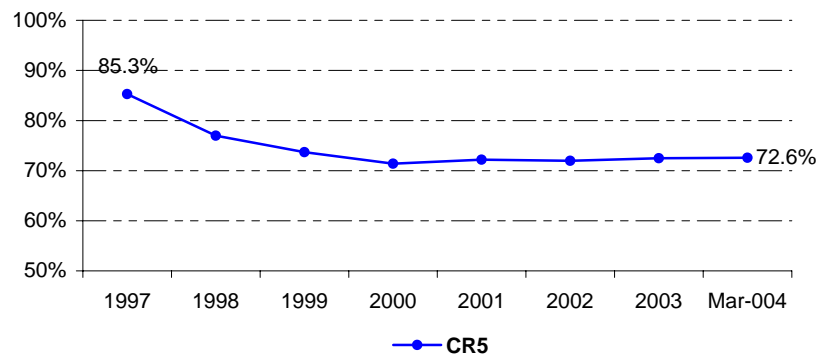


Fuente: CNSF

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 72.6% de la emisión directa. Al término del primer trimestre de 2004, este índice estuvo conformado por la participación de Pensiones BBVA Bancomer (19.3%), Pensiones Inbursa (18.7%), Aseguradora Porvenir GNP (15.4%), Pensiones Banamex (11.2%) y Pensiones Banorte Generali (8.0%).

Concentración de Mercado



Fuente: CNSF

Las compañías integradas a grupos financieros mostraron una participación del 57.2% del mercado de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mientras que las empresas filiales de compañías del exterior registraron un 51.4%. Cabe señalar que entre estas dos divisiones existen intersecciones, ya que hay compañías que son grupos financieros a la vez que son filiales.

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

(Cifras al 31 de marzo de 2004)

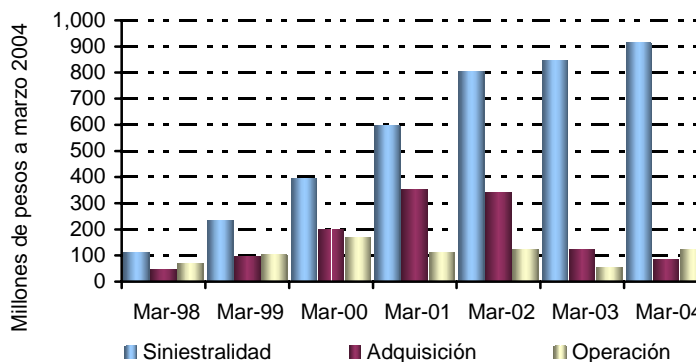
Compañía	Part.	Compañía	Part.
BBVA Bancomer (F,GF)	19.3%	Comercial América	6.5%
Inbursa (GF)	18.7%	Metlife Pensiones (F)	6.4%
Porvenir GNP	15.4%	Principal (F)	3.5%
Banamex (F, GF)	11.2%	Allianz Rentas (F)	3.1%
Banorte (GF)	8.0%	Royal & SunAlliance* (F)	1.4%
HSBC Pensiones (F)	6.5%		
Total		100.00	

* En proceso de escisión (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 primer trimestre del 2004, una caída real de 32.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. En contraste los costos de operación y de siniestralidad registraron incrementos reales de 126.5% y 7.8%, respectivamente, en relación con el mismo periodo del 2003.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Los productos financieros derivados de la inversión de los valores registraron un monto de 1,160.2 millones de pesos, lo que represento un incremento real de 11.5%.

Al cierre del primer trimestre de 2004 se registró una pérdida operativa de 844.6 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros, permitiendo así que la utilidad del ejercicio presentara un crecimiento real de 0.5%, con respecto a marzo del año anterior, equivalente a un monto de 396.8 millones de pesos.

Reservas Técnicas

Al cierre del primer trimestre de 2004, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 63,772.3 millones de pesos, representando el 32.6% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, lo que equivale a 2.1 pp. por debajo de la razón registrada en marzo del año anterior.

Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, éste ascendió a 73,429.6 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2004, lo que representó un crecimiento real de 11.4% con respecto al mismo periodo del anterior.

Estructura

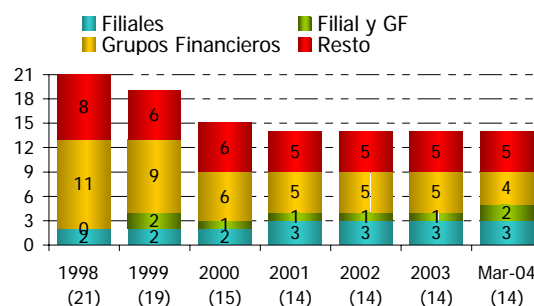
Sector Afianzador⁶

[Regreso](#)

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

Cabe señalar que durante el primer trimestre de 2004 se otorgó autorización a fianzas México Bital, S.A. Grupo Financiero Bital ahora HSBC Fianzas, S.A. Grupo Financiero HSBC para su cambio de denominación social y conversión a institución de fianzas filial.

Estructura del Sector Afianzador



Participación de las Compañías que integran el CR5

	Mar-03	Mar-04
Afianzadora Insurgentes	45.0%	37.1%
Fianzas Monterrey	20.0%	20.5%
Fianzas Comercial América	9.5%	11.7%
Afianzadora Sofimex	-	8.9%
Fianzas Guardiania Inbursa	7.3%	7.7%
Fianzas Bital	5.3%	-
CR5	87.2%	85.9%

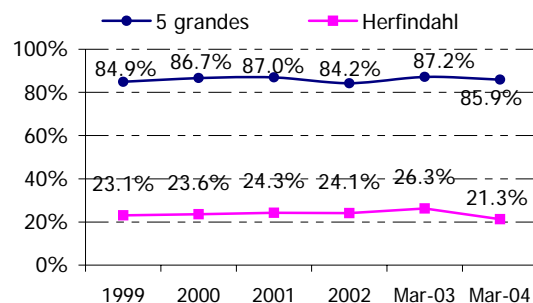
Concentración

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 85.9%, lo que significó un decremento de 1.3 puntos porcentuales (pp.), comparado contra el mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, el índice de Herfindahl⁷ registró un decremento, al pasar de 26.3% en marzo de 2003 a 21.3% en marzo de 2004.

Ambos índices reflejaron una disminución en la concentración de mercado.

Concentración de Mercado



Crecimiento

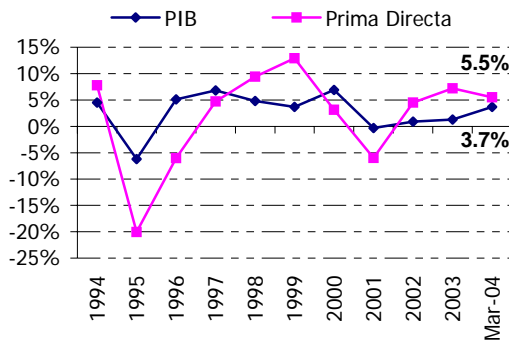
Al concluir el primer trimestre de 2004, la emisión del sector afianzador fue de 1,035.9 millones de pesos, de los cuales el 99.3% correspondieron a prima directa y el 0.7% (6.9 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

El monto de las primas directas, ascendió a 1,028.9 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 5.5%, respecto de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

⁶ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de mayo de 2004

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.

Crecimiento Real



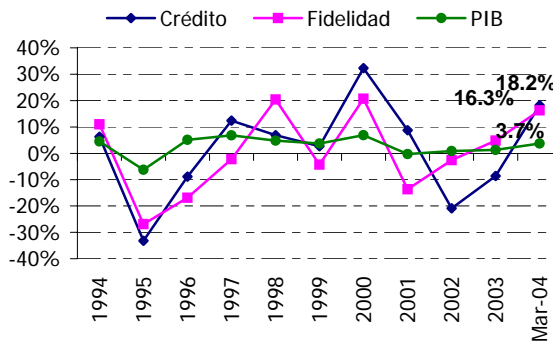
Primas Directas

Prima Directa	Mar-03 *	Part. %	Mar-04 *	Part. %	Crec. Real %
Fidelidad	58.6	6.3	71.1	6.9	16.3
Judicial	84.3	9.0	94.6	9.2	7.7
Administrativo	594.6	63.5	618.7	60.1	-0.2
Crédito	198.5	21.2	244.5	23.8	18.2
Total	936.0	100.0	1028.9	100.0	5.5

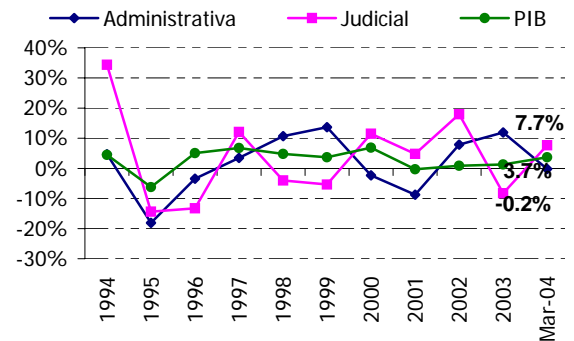
* Millones de pesos

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de Fianzas, se observó que al cierre del primer trimestre de 2004, los ramos de fianzas de crédito, fidelidad y judicial reportaron crecimientos reales en su emisión directa respecto al mismo trimestre de 2003 (18.2%, 16.3% y 7.7%, respectivamente), mientras que las fianzas administrativas presentaron una contracción de -0.2% en términos reales con respecto a lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real



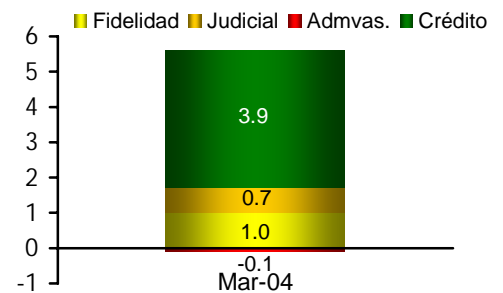
Crecimiento Real



Contribución

Las fianzas de crédito contribuyeron al crecimiento del sector con 3.9 pp., las fianzas de fidelidad con 1.0 pp. y las fianzas judiciales con 0.7 pp., mientras que el ramo administrativo contribuyó negativamente con -0.1 pp. en el comportamiento del sector.

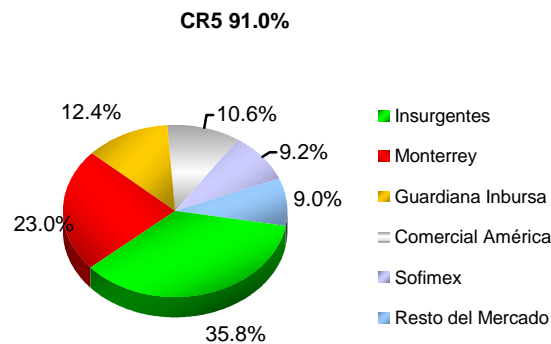
Contribución por ramo en el crecimiento (pp.)
Crecimiento 5.5%



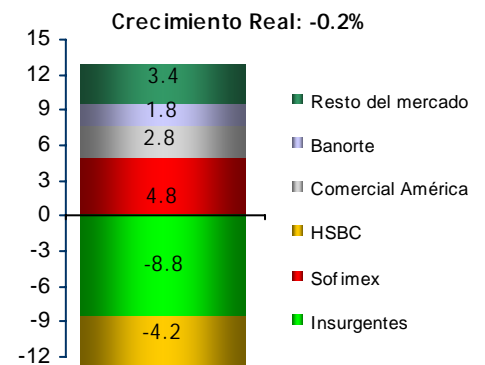
Por lo que se refiere a la participación de las afianzadoras en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco instituciones con mayor presencia, en dicho ramo, participaron con el 91.0% de la emisión de prima directa, destacando Afianzadora Insurgentes, Fianzas Monterrey y Fianzas Guardiania Inbursa. Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el decremento de este ramo en sentido positivo fueron Afianzadora Sofimex, Fianzas Comercial América y Fianzas Banorte y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes y Fianzas HSBC.

Fianzas Administrativas

Índice de Participación



Contribución al Crecimiento Real (pp.)

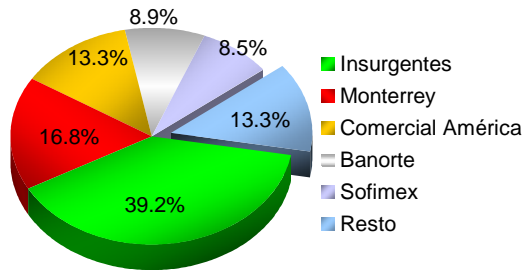


Respecto a la composición de cartera, se puede observar que las fianzas administrativas representaron la mayor parte de la emisión de prima directa, registrando el 60.1% de la cartera del sector.

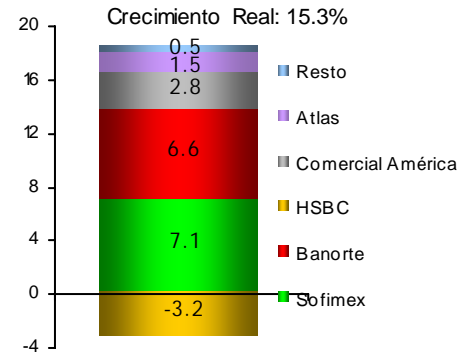
En tanto, las fianzas de fidelidad, judicial y de crédito representaron el restante 39.9% de la cartera total del sector y en estos ramos las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 86.7% de la emisión de prima directa, sobresaliendo Afianzadora Insurgentes (39.2%), Fianzas Monterrey (16.8%) y Fianzas Comercial América (13.3%). Por su parte las instituciones que tuvieron mayor contribución al crecimiento del 15.3% que presentaron estos ramos, fueron Afianzadora Sofimex y Fianzas Banorte.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación
CR5 86.7%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)



Estructura de Costos

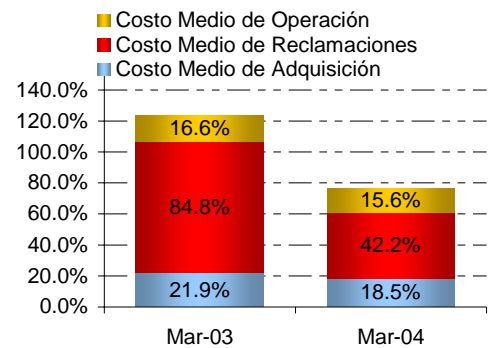
Al concluir el primer trimestre de 2004, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 76.3%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación.

De esta forma, se registró una suficiencia de prima de 23.7% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto, ha sido suficiente para cubrir sus costos.

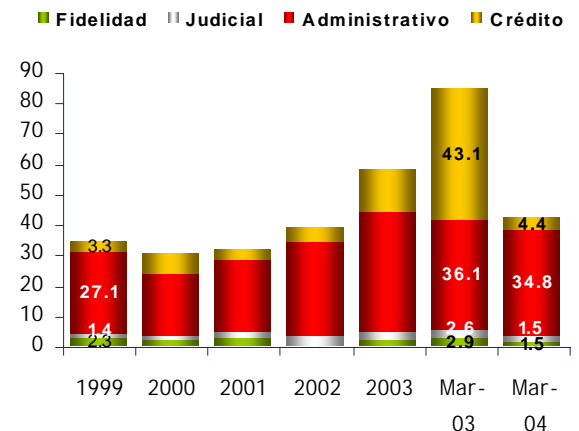
Vale la pena destacar el decremento registrado en el costo medio de reclamaciones, el cual disminuyó 42.6 pp., al pasar de 84.8% a 42.2% del cierre de marzo de 2003 al cierre de marzo de 2004, debido principalmente a que durante el periodo anterior, el sector afianzador realizó pagos importantes por concepto de reclamaciones en el ramo de crédito.

En virtud de lo anterior, el costo medio de reclamaciones del ramo de crédito, pasó de una contribución al índice total, de 43.1 pp. en el primer trimestre de 2003 a 4.4 pp. al finalizar marzo de 2004.

Estructura de Costos



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



Resultados

Al concluir el primer trimestre de 2004, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 432.9 millones de pesos, misma que reflejó un incremento real de 641.7%, debido principalmente a la liberación de la Reserva de Fianzas en Vigor que le significó un ingreso al sector de 279.4 millones (64.5% del total de la utilidad técnica).

Asimismo, al concluir el primer trimestre de 2004, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 56.1 millones de pesos, reflejando un decremento real de 31.0% respecto del mismo periodo del año anterior.

Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 31 de marzo de 2004, fue una utilidad de 282.8 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 211.4%, respecto de lo registrado al término del primer trimestre de 2003.

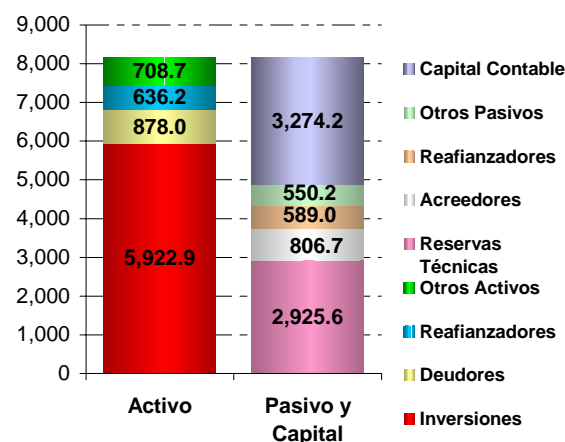
Resultados de la Operación (millones de pesos)	Marzo 2003	Marzo 2004	% Crec.
Prima Retenida	652.2	690.7	1.6
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	216.6	-279.4	-223.8
Costo Neto de Adquisición	142.7	128.0	-13.9
Costo Neto de Reclamaciones	369.5	409.1	6.2
Utilidad Técnica	-76.7	432.9	641.7
Incremento Neto a Otras Reservas	54.5	-7.7	-113.7
Gastos de Operación	155.0	160.5	-0.6
Utilidad de Operación	-285.8	280.1	194.1
Productos Financieros	78.0	56.1	-31.0
Utilidad antes de ISR y PTU	-207.8	336.2	255.3
ISR y PTU	35.7	53.4	43.5
Utilidad del Ejercicio	-243.5	282.8	211.4

Situación Financiera

En cuanto a la situación financiera, al concluir el primer trimestre de 2004, el sector afianzador registró activos por un monto de 8,145.8 millones de pesos, 10.8% superior, en términos reales, respecto a lo registrado al cierre del primer trimestre de 2003.

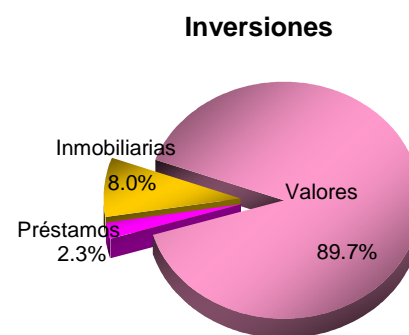
Por su parte, las inversiones del sector sumaron 5,922.9 millones de pesos, equivalente al 72.7% del total del activo, registrando además un crecimiento real de 21.5% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el primer trimestre de 2004, las inversiones en valores (5,313.5 millones de pesos), representaron el 89.7% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (472.6 millones de pesos) y los préstamos (136.8 millones de pesos), representaron el 8.0% y 2.3% del total de inversiones, respectivamente.



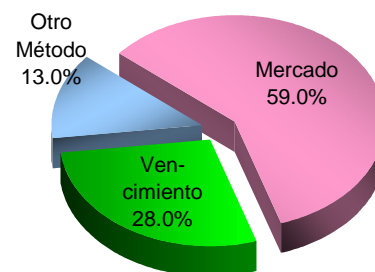
Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 68.2% del total de la cartera, lo que significó una disminución de 2.3 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 15.2% de la cartera de valores, lo que significó un aumento de 0.7 pp. respecto del índice reflejado en el periodo anterior.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 59.0% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 28.0% a vencimiento y el restante 13.0% por otro método⁸.

Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales.	68.2%	3,622.2
Tasa Fija Privados	15.2%	806.3
Renta Variable	8.2%	438.3
Otros	8.4%	446.6
Total	100.0%	5,313.5

Valuación de la cartera de valores Total



Las reservas técnicas sumaron 2,925.6 millones de pesos y experimentaron un decremento en términos reales de 8.0% respecto a lo registrado en el primer trimestre del año anterior.

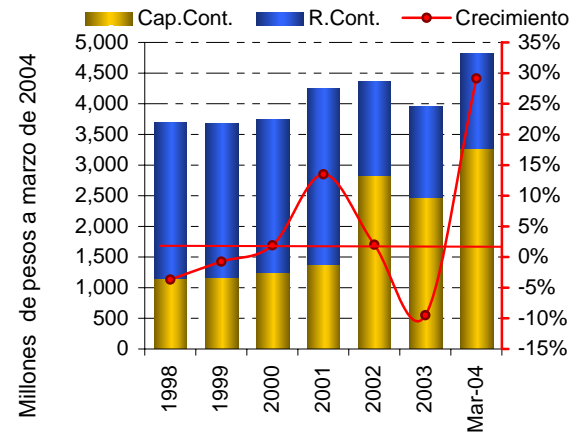
Al concluir el primer trimestre de 2004, la reserva de fianzas en vigor reportó un monto de 1,388.5 millones de pesos y participó con el 47.5% del total de las reservas técnicas, por su parte, la reserva de contingencia con un monto de 1,537.1 millones de pesos, participó con el 52.5%.

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.

Patrimonio

El patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 4,811.1 millones de pesos, al concluir el primer trimestre 2004, mostrando un incremento real de 17.7% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente señalar que los recursos patrimoniales equivalieron al 59.1% del total del activo. El incremento de los recursos patrimoniales se debió principalmente al incremento del capital contable

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas



Conclusiones

Al concluir el primer trimestre de 2004, el sector afianzador continuó con una tendencia de crecimiento que inició en 2002. De esta manera la prima directa emitida presentó un crecimiento real de 5.5% respecto al mismo periodo del año anterior.

No obstante la caída en las fianzas administrativas, el crecimiento del sector fue impulsado principalmente por el ramo de crédito y fidelidad que contribuyeron al crecimiento del sector con 3.9 pp. y 1.0 pp. respectivamente.

El índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 76.3%, por lo que se registró una suficiencia de prima de 23.7%, lo que implicó que la emisión de primas del sector afianzador en su conjunto alcanzó para cubrir sus costos.

La utilidad de operación, equivalente a 282.1 millones de pesos, reflejó un importante crecimiento en términos reales (194.1%). Este crecimiento fue suficiente para compensar la caída del 31.0%, en términos reales, registrada en los productos financieros, por lo que la utilidad del ejercicio fue superior en 211.4% respecto a la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior.