



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

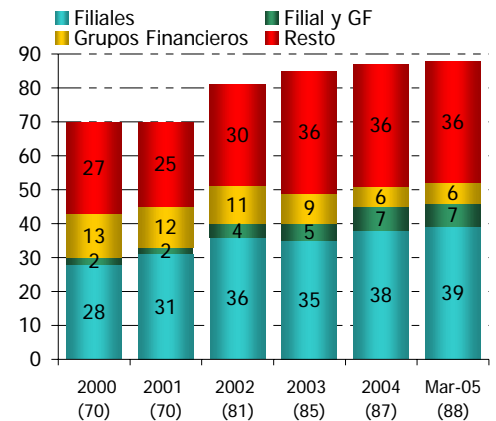
Año 4 No. 14 – Junio 2005

## Estructura

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

Al finalizar el primer trimestre de 2005, el sector asegurador estaba conformado por 88 compañías, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 88 instituciones, 6 empresas estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 39 presentaban capital mayoritariamente extranjero, con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Adicionalmente 7 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Estructura del Sector Asegurador



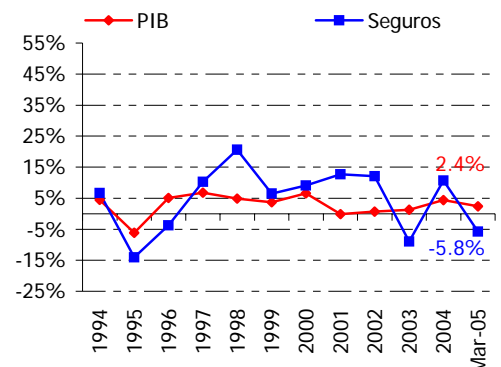
Al cierre de marzo de 2005, se observó que el 60.9% de las compañías del sector operaron Seguros de Vida, mientras que el 79.3% operó Seguros de No-Vida. Por su parte, 50 compañías del sector asegurador operaron Daños; 42, los seguros de Vida, mientras que 35 operaron Accidentes y Enfermedades. Asimismo, al cierre del primer trimestre de 2005, 19 compañías del sector operaron exclusivamente Daños, 7 exclusivamente Vida y 2 operaron exclusivamente Accidentes y Enfermedades. Por su parte, 11 compañías operaron exclusivamente seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y 12 los Seguros de Salud.

## Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del primer trimestre de 2005, ascendió a 34,064.6 millones de pesos, de los cuales, el 98.2% (33,478.5 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 1.8% (586.1 millones de pesos) se debió a primas tomadas en reaseguro.

En este sentido, el sector asegurador registró un decremento en términos reales de 5.8% respecto al mismo periodo del año anterior. La operación de Vida cayó 8.6% en términos reales. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento: Vida Individual registró un decremento real de 20.6% con relación a marzo de 2004, Vida Colectivo creció 12.7% y Vida Grupo registró un decremento de 6.1%. Cabe destacar que

Crecimiento Real



<sup>1</sup>Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 17 de Mayo de 2005.

en dicho comportamiento influyó el fuerte dinamismo que mostraron los seguros de vida individual flexibles<sup>2</sup> durante el mismo periodo del año pasado, y que no pudo mantenerse durante el primer trimestre de 2005.

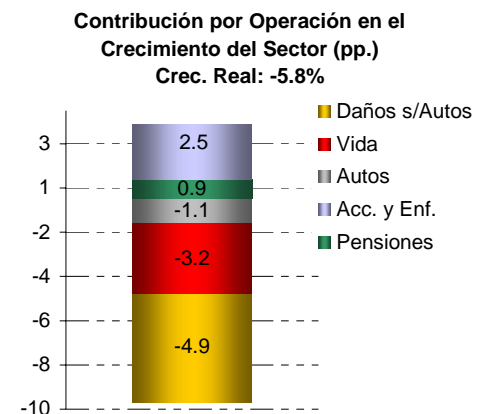
Para ese mismo periodo de análisis, la operación de Daños experimentó un decremento en términos reales de 12.5%. La operación de Daños sin incluir el ramo de autos, presentó un retroceso real de 22.7%, explicado principalmente por el ramo de diversos, el cual contribuyó al decremento de la operación de Daños sin incluir el ramo de autos, con -16.8 pp.

Por otra parte, durante el primer trimestre de 2005, los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, mostraron un crecimiento en términos reales de 53.1%, seguido por la operación de Accidentes y Enfermedades<sup>3</sup>, que mostró un crecimiento real de 19.4%.

Respecto a la operación de Daños, es importante destacar que la mayoría de los ramos que la componen presentaron decrementos en términos reales, sólo los ramos de Terremoto, Marítimo y Transportes y Crédito registraron crecimientos reales. Este comportamiento contrasta con el del trimestre inmediato anterior, en el que, con excepción de los ramos de Incendio, Terremoto y Marítimo y transportes, todos los ramos experimentaron un crecimiento real.

Ramos de Daños	Crec. Real %
Crédito	2.9%
Agrícola	-24.8%
Diversos	-52.6%
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-17.6%
Automóviles	-4.1%
Terremoto	2.0%
Incendio	-14.0%
Marítimo y transportes	1.5%

Consecuentemente, el decremento total del sector de seguros es producto de los resultados de las diferentes operaciones y ramos que lo componen; de esta manera, las operaciones de Vida, sin considerar los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, y Daños sin autos contribuyeron con -4.9 y -3.2 puntos porcentuales (pp.), respectivamente, al decremento del sector asegurador en su conjunto (-5.8%).



<sup>2</sup> 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"

<sup>3</sup> Incluye Salud

## Concentración

Por el contrario, la operación de Accidentes y Enfermedades y los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social presentaron contribuciones positivas al crecimiento del sector asegurador, aunque de menor magnitud a la de aquellas operaciones y ramos que mostraron un retroceso en términos reales.

Al cierre de marzo de 2005, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, se ubicó en 54.9%. Dicho índice se conformó por la participación de mercado de las siguientes compañías: Metlife México, 16.3%; Grupo Nacional Provincial, 15.5%; Seguros Comercial América, 12.5%; Seguros Inbursa, 5.7%; y Seguros Monterrey New York Life, 4.9%.

Al realizar un análisis comparativo del CR5 se observaron cambios en su composición respecto del mismo período del año anterior.

Asimismo, el índice de Herfindahl<sup>6</sup> pasó de 8.5% en marzo de 2004, a 8.1% al finalizar marzo de 2005. Por tanto, ambos índices de concentración señalan una tendencia hacia una menor concentración del mercado asegurador.

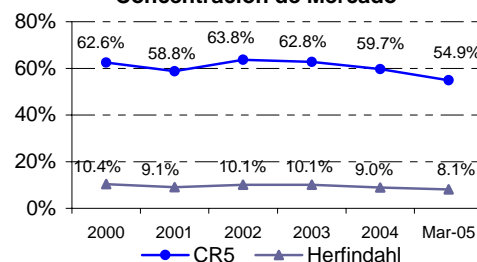
En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 71.6%. Las compañías que lo integraron fueron: Metlife México, 36.5%; Grupo Nacional Provincial, 12.7%; Seguros Monterrey, 9.9%; Seguros Comercial América, 6.4% y Seguros Inbursa 6.1%.

La compañía que más contribuyó al decremento de 8.6 pp. que presentó esta operación, fue Seguros Banamex con -13.3 pp. Por su parte las siguientes empresas presentaron contribución positiva: Seguros Azteca con 1.2 pp., Seguros Bancomer con 1.1 pp., Patrimonial Inbursa con 0.8 pp., Grupo Nacional Provincial con 0.6 pp. y el resto de las compañías en su conjunto, contribuyeron con 1.0 pp.

**Participación de las Compañías que integran el CR5**

	Mar-04 %	Mar-05 %
Metlife México	14.4	16.3
Grupo Nacional Provincial	14.0	15.5
Seguros Comercial America	16.6	12.5
Seguros Inbursa	5.9	5.7
Seguros Monterrey	4.5 <sup>4</sup>	4.9
Seguros Banamex	6.8	2.1 <sup>5</sup>
<b>Total</b>	<b>57.7</b>	<b>54.9</b>

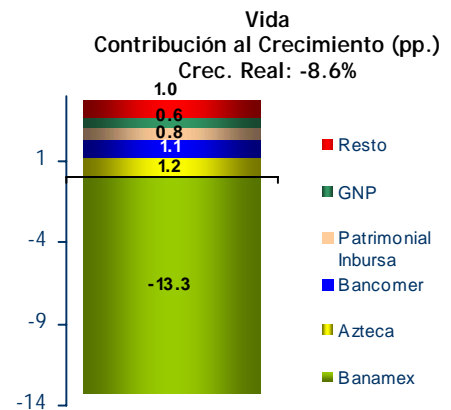
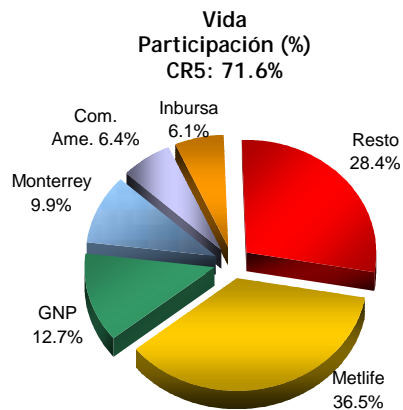
**Concentración de Mercado**



<sup>4</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5.

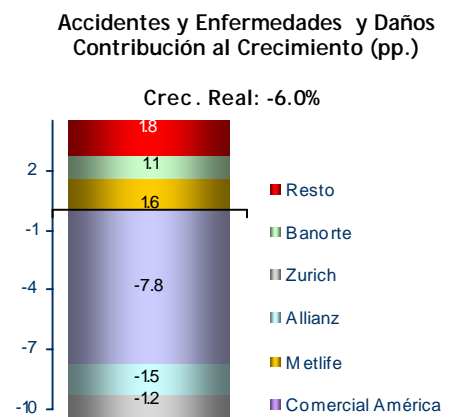
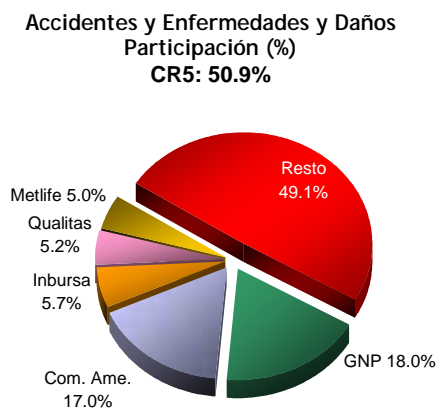
<sup>5</sup> idem.

<sup>6</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.



En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 50.9%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, 18.0%; Seguros Comercial América, 17.0%; Seguros Inbursa, 5.7%; Qualitas, Cía. de Seguros, 5.2% y Metlife México, 5.0%.

Por otro lado, las primas directas en estas operaciones experimentaron un retroceso real de 6.0%; las compañías que más contribuyeron a dicho comportamiento fueron: Seguros Comercial América con 7.8 pp., Allianz México con 1.5 pp., y Zurich Compañía de Seguros con 1.2 pp. Por el contrario, Metlife México y Seguros Banorte Generali contribuyeron de forma positiva con 1.6 pp. y 1.1 pp., respectivamente.

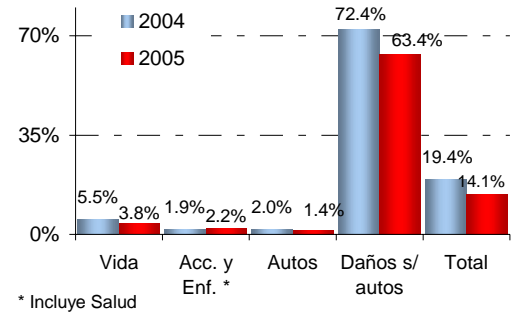


## Reaseguro

Al final del primer trimestre de 2005, la cesión del sector asegurador representó el 14.3% de la prima emitida, 5.6 pp. menos que lo reportado en marzo del 2004.

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 63.4% del total de la prima emitida.

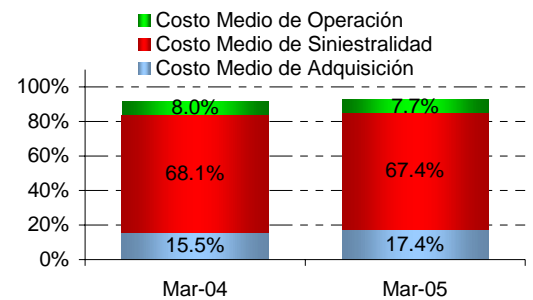
**Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador**



## Estructura de Costos

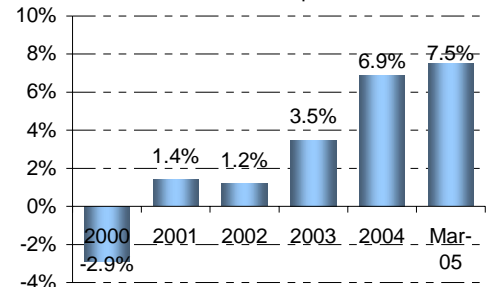
Al 31 de marzo de 2005, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 67.4%, 17.4% y 7.7%, respectivamente. En relación con el año anterior, se observan decrementos de 0.7 pp., y 0.3 pp. en los costos medios de siniestralidad y operación, mientras que el costo medio de adquisición experimentó un crecimiento de 1.9 pp. respecto a marzo de 2004.

**Estructura de Costos**



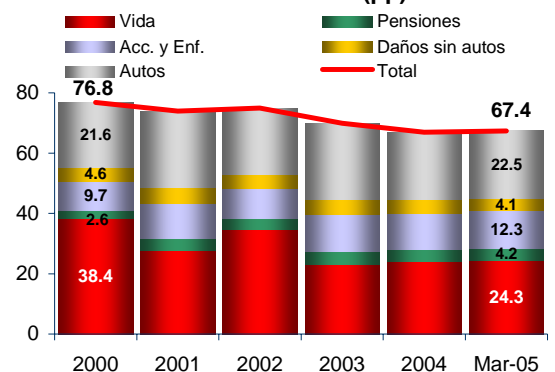
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, aumentó 0.9 pp., al pasar de 91.6% en marzo de 2004 a 92.5% en marzo de 2005. De esta forma, al término del primer trimestre de 2005, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 7.5% (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**

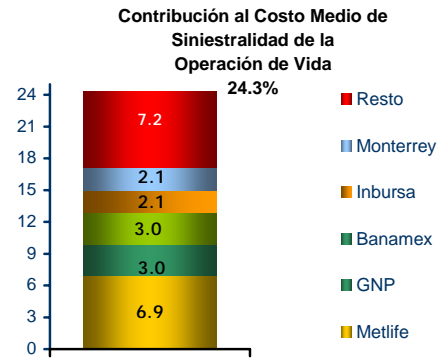


En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de vida con 24.3 pp. y el ramo de automóviles con 22.5 pp.

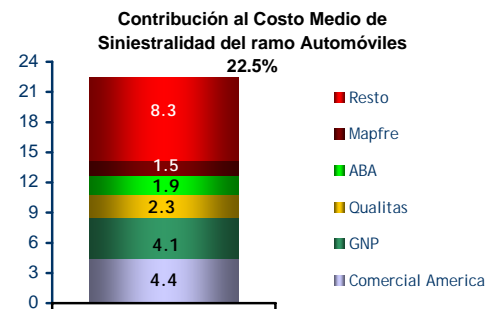
**Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp)**



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 (24.3%), fueron: Metlife México con 6.9 pp., Grupo Nacional Provincial con 3.0 pp., Seguros Banamex con 3.0 pp., Seguros Inbursa con 2.1 pp., y Seguros Monterrey con 2.1 pp. El resto de las instituciones contribuyó con 7.2 pp.



Respecto al ramo de Automóviles, la contribución de las compañías al costo medio de siniestralidad es la siguiente: Seguros Comercial América 4.4 pp., Grupo Nacional Provincial con 4.1 pp., Qualitas, Cía. de Seguros con 2.3 pp., ABA Seguros con 1.9 pp., Mapfre Tepeyac con 1.5 pp. y el resto de las compañías aportó 8.3 pp.



## Resultados

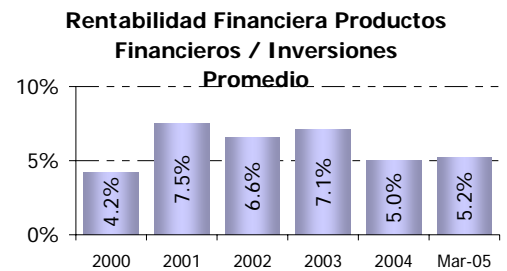
Al finalizar el mes de marzo de 2005, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 2,725.5 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales del 2.3%, en relación al año anterior.

Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una utilidad operativa de 72.5 millones de pesos.

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 2,979.6 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 3.8%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 2,726.9 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 8.0% con respecto al cierre de marzo de 2004.

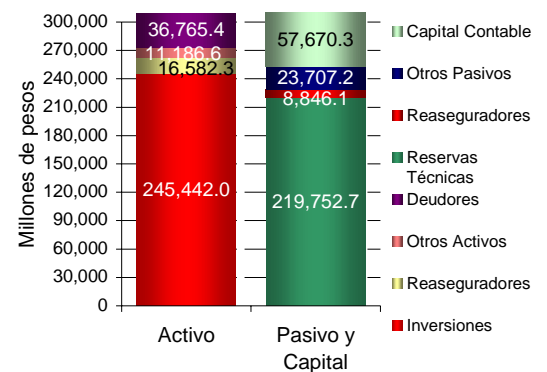
(millones de pesos)	Mar-04	Mar-05	Crec. Real %
<b>Prima Retenida</b>	28,021.2	29,278.1	0.1%
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	6,395.9	5,234.2	-21.6%
Costo Neto de Adquisición	4,354.2	5,101.4	12.2%
Costo Neto de Siniestralidad	14,718.1	16,217.1	5.6%
<b>Utilidad Técnica</b>	2,553.0	2,725.5	2.3%
Incremento Neto a Otras Reservas	-107.2	81.6	172.9%
Gastos de Operación	2,724.5	2,571.4	-9.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	-64.3	72.5	207.9%
Productos Financieros	2,967.7	2,979.6	-3.8%
<b>Utilidad antes de ISR y PTU</b>	2,903.4	3,052.0	0.7%
ISR y PTU	485.4	325.1	-35.8%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	2,418.0	2,726.9	8.0%

La rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.2% al finalizar el primer trimestre de 2005, cifra superior en 1.0 pp. a la registrada en el cierre del primer trimestre de 2004.



Al cierre de marzo de 2005, los activos del sector asegurador sumaron 309,976.3 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 9.2% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 79.2% estaba representado por el rubro de inversiones.

**Estructura de Financiamiento del Activo**



Al concluir el primer trimestre de 2005, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 252,306.0 millones de pesos, registrando así un incremento real de 7.3% respecto al mismo periodo de 2004. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 18.2% alcanzando un monto de 57,670.3 millones de pesos.

Finalmente, el nivel de apalancamiento del Activo respecto al Pasivo, disminuyó en 1.4 pp., contra lo observado en el mismo trimestre del año anterior. Dicha razón se ubicó en 81.4%, por lo que el capital contable respecto del activo representó el 18.6% restante.

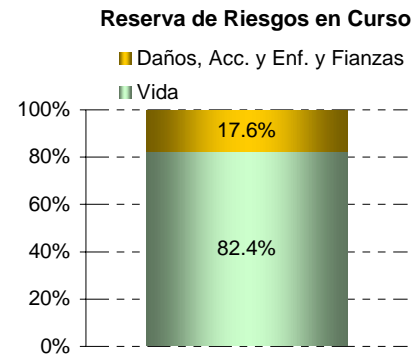
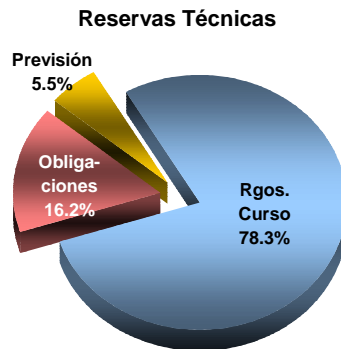
## Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso, que equivale al 78.3% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 172,014.5 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 11.0%, respecto a marzo de 2004.

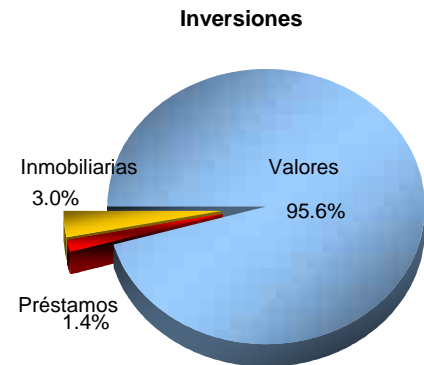
La reserva de riesgos en curso está integrada, a su vez, por la correspondiente a la operación de Vida, que participó con el 82.4% del total de esa reserva, y por las reservas correspondientes a las operaciones de Accidentes y Enfermedades, Daños y Fianzas en vigor, las cuales participaron con el 17.6% restante.



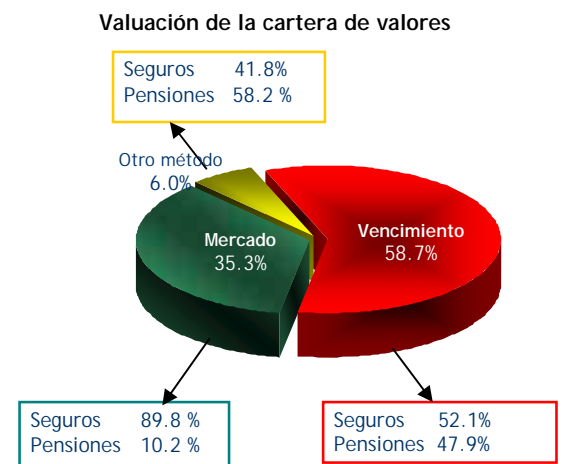
## Inversiones



Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 245,442.0 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 12.2% 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 58.7% estaba valuada a vencimiento, el 35.3% a mercado y el restante 6.0% por otro método<sup>7</sup>. Por su parte los seguros de pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social mostraron que el 86.1% de su cartera se valió a vencimiento mientras que el 10.7% se valió a mercado y el restante 3.2% se valió por otro método.

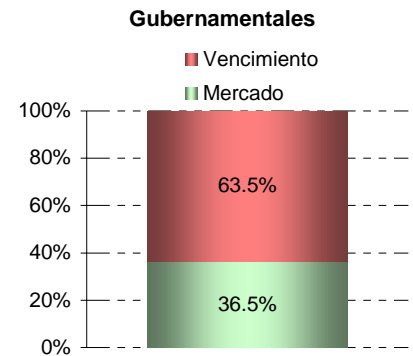
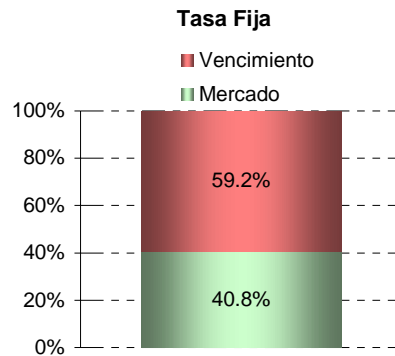


<sup>7</sup> La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital* (acciones) que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, 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.

Asimismo, la composición de la cartera de valores mostró que los valores gubernamentales participaron con el 70.1%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.5%. Por su parte, los valores de renta variable y otros valores<sup>8</sup> participaron con el 4.8% y 7.6%, respectivamente.

Composición de la cartera de Valores		
	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	70.1	164,476.7
Tasa Fija Privados	17.5	41,120.8
Renta Variable	4.8	11,293.5
Otros	7.6	17,846.9
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>234,737.9</b>

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. En ambos casos se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al reflejar el 59.2% para privados tasa fija y 63.5% para gubernamentales.



## Conclusiones

Al cierre del primer trimestre de 2005, el sector asegurador presentó una contracción en la prima directa del -5.8%, este decremento se explica en buena medida por la pérdida de dinamismo que experimentaron las operaciones de Vida y Daños que contribuyeron con 3.2 y 4.9 puntos porcentuales, respectivamente.

La utilidad neta alcanzada por las instituciones aseguradoras (2,726.9 millones de pesos), presentó un incremento real de 8.0% respecto a marzo de 2004. En este sentido, la rentabilidad del sector que resulta de la relación que existe entre utilidad y el capital contable fue del 18.9%.

El total de activos del sector asegurador mostró una evolución favorable al presentar un crecimiento real del 9.2%, resultado del crecimiento que presentaron las inversiones, que contribuyeron con 9.4pp., mientras que el restante -0.2 pp. se debe al comportamiento de otros activos.

<sup>8</sup> 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.

[Regreso](#)

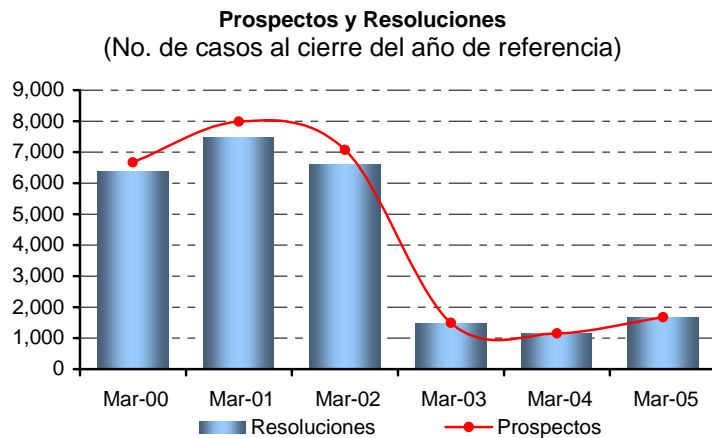
## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

Estructura

Al concluir el primer trimestre del año 2005, eran 11 el número de compañías autorizadas a ofrecer los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

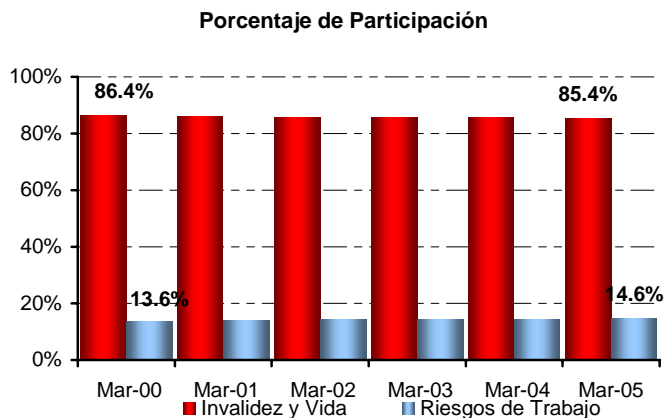
Crecimiento

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta marzo de 2005, el IMSS otorgó 141,836 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 140,285 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 6,698 casos más que los reportados en marzo de 2004.



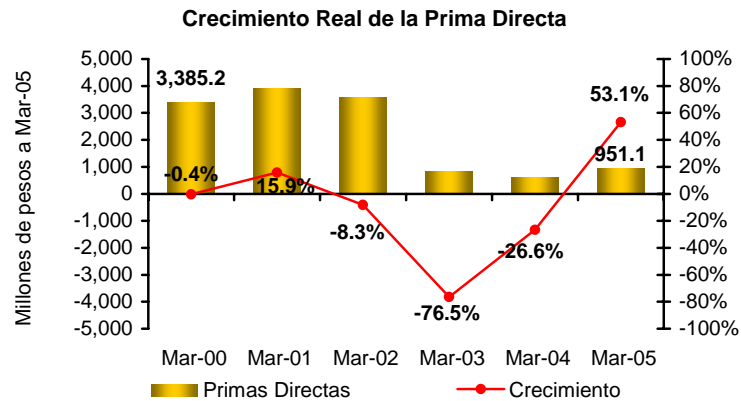
Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 75,014.1 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2005, 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

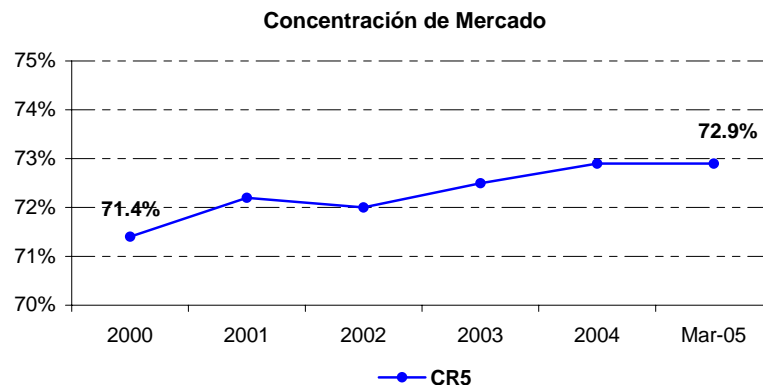
Las primas directas generadas al cierre del primer trimestre de 2005 alcanzaron los 951.1 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 53.1%<sup>9</sup> con respecto al mismo periodo del año anterior.



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 participación de mercado fue de 72.9% de la emisión directa. Al término del primer trimestre de 2005, este índice estuvo conformado por la participación de Pensiones BBVA Bancomer, 19.6%; Pensiones Inbursa, 18.0%; Profuturo GNP Pensiones, 15.4%; Pensiones Banamex, 11.2% y Pensiones Banorte Generali, 8.7%.



Fuente: CNSF

<sup>9</sup> 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 2005.

Es conveniente destacar que las compañías integradas a grupos financieros tuvieron una participación del 26.7%, mientras que las empresas filiales de compañías del exterior alcanzaron un 20.8%. 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 31 de marzo de 2005)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	19.6%	Pensiones Comercial América, S.A. de C.V.	6.2%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	18.0%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	6.1%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	15.4%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	3.9%
Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	11.2%	Allianz Rentas Vitalicias, S.A. (F)	2.9%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	8.7%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	1.4%
HSBC Pensiones, S.A. (F)	6.6%		
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

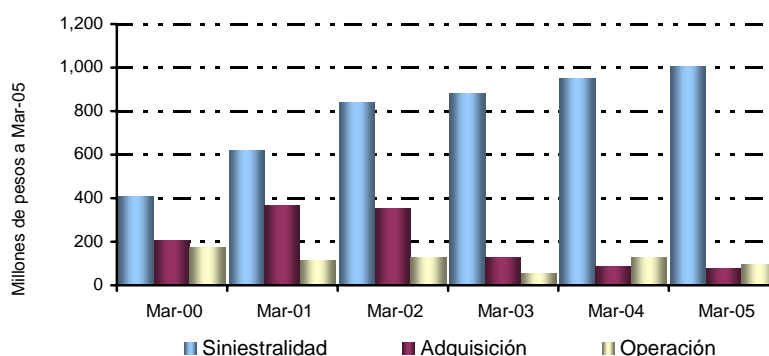
Fuente: CNSF

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

## Resultados

Al finalizar el primer trimestre de 2005, el costo de adquisición y el costo de operación registraron una disminución en términos reales con respecto al mismo periodo de 2004, de 9.9% y 23.3%, respectivamente. En contraste el costo de siniestralidad mostró un incremento real de 5.9% con relación al primer trimestre de 2004.

**Estructura de Costos**



Fuente: CNSF

Los productos financieros registraron 1,044.3 millones de pesos, representando un decremento real de 13.8%, respecto al primer trimestre de 2004. Asimismo, estos seguros tuvieron una pérdida operativa de 715.6 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 481.6 millones de pesos la cual presentó un crecimiento real del 16.3% con respecto a marzo del año anterior.

## Reservas Técnicas

Al cierre del primer trimestre de 2005, las reservas técnicas de los seguros de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 69,955.1 millones de pesos, representando el 31.8% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.8 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 82,841.6 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2005, lo que representó un crecimiento real de 8.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

## Conclusión

Durante el primer trimestre de 2005, el sector asegurador presentó un crecimiento, en términos reales de 53.1%. Este dinamismo fue explicado por la instrumentación del incremento en 11% de las pensiones de invalidez y vida y riesgos de trabajo<sup>10</sup>. 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 2005.

---

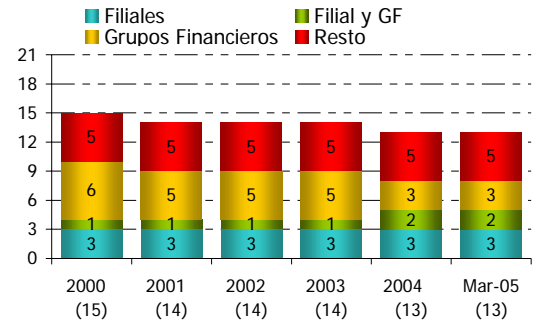
<sup>10</sup> Artículos décimo cuarto y vigésimo cuarto transitorios del decreto que adiciona y reforma diversas disposiciones de la Ley del Seguro Social.

Estructura

Sector Afianzador<sup>11</sup>

Al finalizar el primer trimestre de 2005, 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.

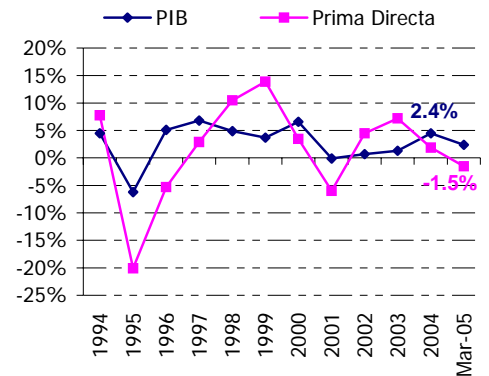
Estructura del Sector Afianzador



Crecimiento

Al concluir el primer trimestre de 2005, la emisión del sector afianzador fue de 1,063.7 millones de pesos, de los cuales el 99.5% correspondieron a prima directa y el 0.5% (5.4 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

Crecimiento Real



El monto de las primas directas, ascendió a 1,058.3 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 1.5%, 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 marzo de 2004. Por su parte el ramo de administrativo concentró la mayor participación con 64.8%, mientras que los ramos de crédito, judiciales y de fidelidad presentaron una participación, con relación al total del sector, de 20.5%, 7.9% y 6.8% respectivamente.

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 2005, el ramo de fianzas administrativas, reportó un crecimiento real de 6.1% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las fianzas de fidelidad, judiciales y de crédito presentaron un decremento de 3.1%, 15.5% y 14.8% en términos reales con respecto a lo reportado al mes de marzo de 2004.

<sup>11</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 17 de mayo de 2005

## Concentración

En lo que se refiere al índice de concentración (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 80.5%, lo que significó un decremento de 5.4 pp., al compararlo con lo reportado el año anterior.

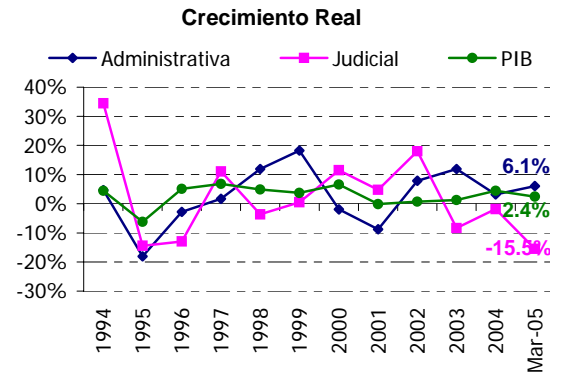
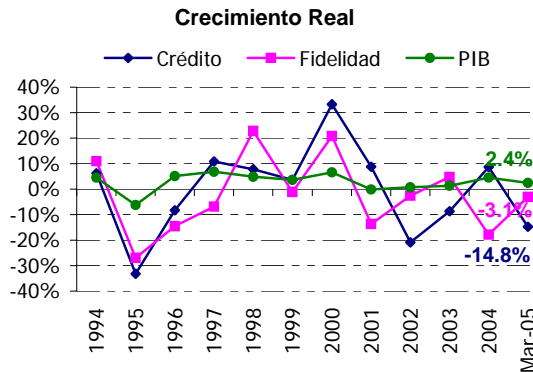
Por su parte, el índice de Herfindahl<sup>14</sup> registró un decremento, al pasar de 21.3% en marzo de 2004 a 15.0% en marzo de 2005.

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 redujo en 12.6 pp. su participación respecto al mismo periodo del año anterior, misma que fue captada por los otros participantes.

<sup>12</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5

<sup>13</sup> idem

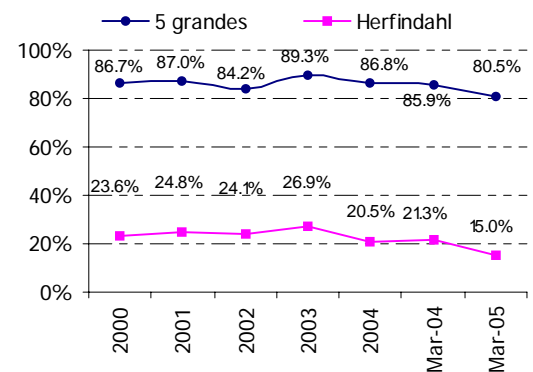
<sup>14</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.



### Participación de las Compañías que integran el CR5

	Mar-04	Mar-05
Afianzadora Insurgentes	37.1%	24.5%
Fianzas Monterrey	20.5%	22.4%
Fianzas Comercial América	11.7%	14.6%
Fianzas Guardiania Inbursa	7.7%	10.4%
Afianzadora Sofimex	8.9%	8.1% <sup>12</sup>
Fianzas Banorte	5.8% <sup>13</sup>	8.6%
<b>CR5</b>	<b>85.9%</b>	<b>80.5%</b>

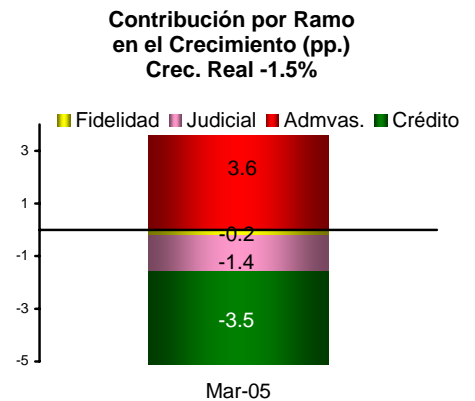
### Concentración de Mercado





## Contribución

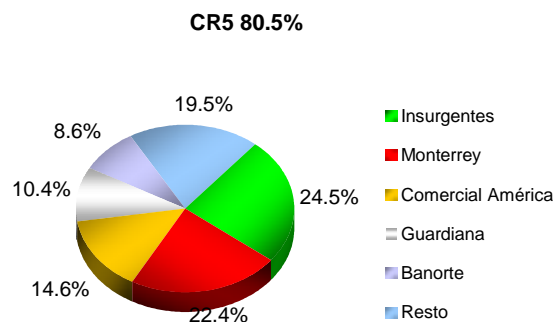
El crecimiento real de la prima directa del sector afianzador es explicado por la contribución de cada uno de los ramos que lo componen, de esta manera las fianzas de crédito contribuyeron al decremento del sector con -3.5 pp., las fianzas judiciales con -1.4 pp. y las fianzas de fidelidad con -0.2 pp., mientras que el ramo de administrativas contribuyeron positivamente con 3.6 pp.



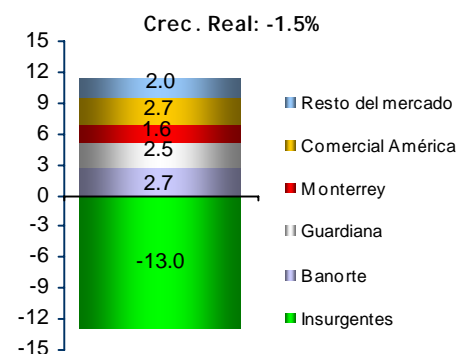
Asimismo, la institución de fianzas que contribuyó, en mayor medida al decremento del sector fue Afianzadora Insurgentes con -13.0 pp., mientras que Fianzas Comercial América y Fianzas Banorte contribuyeron, cada una, en forma positiva con 2.7 pp.

### Mercado Total de Fianzas

#### Índice de Participación



#### Contribución por Compañía en el Crecimiento (pp.)



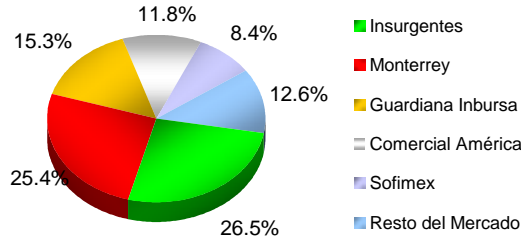
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia, en dicho ramo, participaron en su conjunto con el 87.4% de la emisión de prima directa, destacando Afianzadora Insurgentes, 26.5%; Fianzas Monterrey, 25.4% y Fianzas Guardiania Inbursa, 15.3%.

Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo en sentido positivo fueron Fianzas Monterrey, Fianzas Guardiania y Fianzas Comercial con 4.0 pp., 3.8 pp. y 2.4 pp., respectivamente y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes con -7.7 pp.

**Fianzas Administrativas**

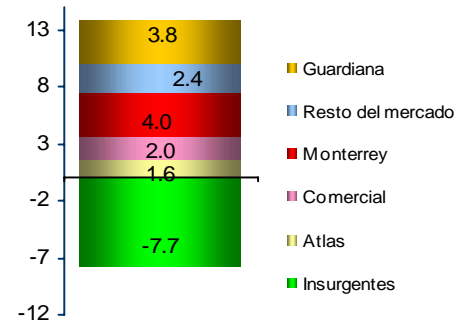
**Índice de Participación**

CR5 87.4%



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

Crec. Real: 6.1%

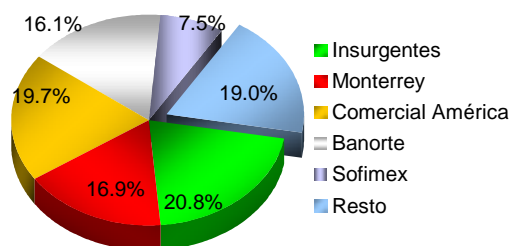


En los ramos de fianzas de fidelidad, judicial y de crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 81.0% de la emisión de prima directa, sobresaliendo la participación de Afianzadora Insurgentes, 20.8%; Fianzas Comercial América, 19.7% y Fianzas Monterrey, 16.9%. Por su parte las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento de 12.9% que presentaron estos ramos, fueron Afianzadora Insurgentes con -21.1 pp., Afianzadora Sofimex con -2.0 pp. y Fianzas Monterrey con -2.0 pp.

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

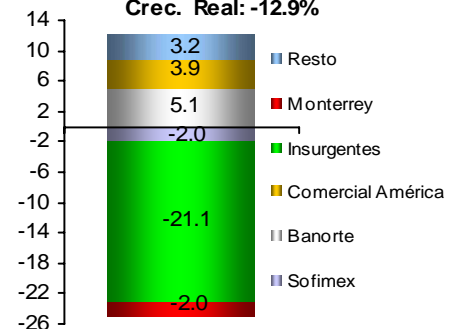
**Índice de Participación**

CR5 81.0%



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

Crec. Real: -12.9%



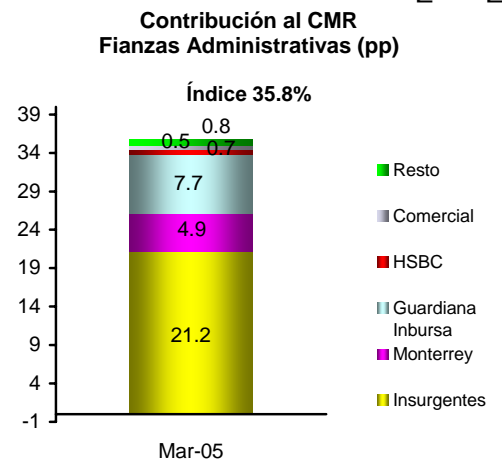
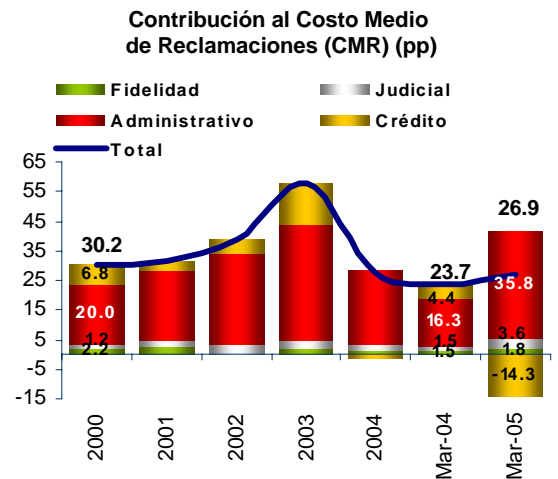
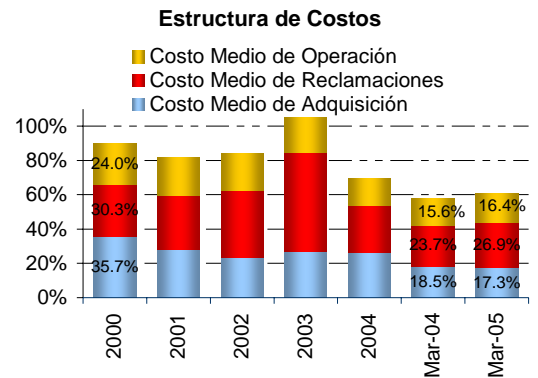
## Estructura de Costos

Al concluir el primer trimestre de 2005, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 60.6%, 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 39.4% (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 aumento registrado en la contribución al costo medio de reclamaciones del ramo de administrativo, el cual pasó de 16.3 pp. registrado durante el primer trimestre de 2004, a 35.8 pp. durante el mismo periodo de 2005. Así como el registrado por el ramo de crédito, el cual pasó de una contribución al índice total de 4.4 pp. en el primer trimestre de 2004, a una contribución negativa de -14.3 pp. al finalizar marzo de 2005<sup>15</sup>.

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 21.2 p.p., Fianzas Guardiania Inbursa con 7.7 p.p. y Fianzas Monterrey con 4.9 p.p.

<sup>15</sup> Debido a una restricción en las políticas de suscripción de fianzas dirigido a obtener una mejor calidad en las garantías de recuperación.



## Resultados

Al concluir el primer trimestre de 2005, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 337.1 millones de pesos, misma que reflejó un decremento real de 47.3% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, a marzo de 2005, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 55.9 millones de pesos, reflejando un decremento real de 15.7% respecto del mismo periodo del año anterior.

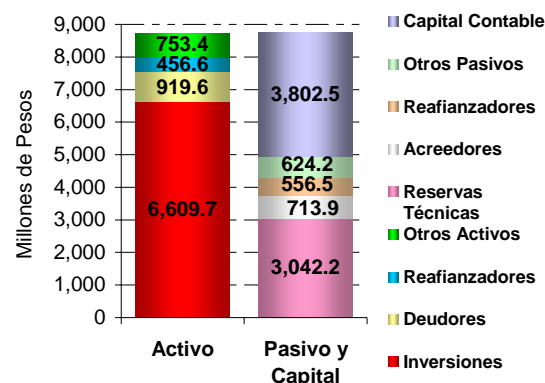
Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 31 de marzo de 2005, presentó una utilidad de 118.9 millones de pesos, registrando así un decremento en términos reales de 75.8%, respecto de lo registrado al cierre de 2004.

Resultados de la Operación (millones de pesos)	Mar-04	Mar-05	% Crec.
<b>Prima Retenida</b>	<b>690.7</b>	<b>715.2</b>	<b>-0.8%</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	-279.4	85.0	129.1%
Costo Neto de Adquisición	128.0	123.7	-7.4%
Costo Neto de Reclamaciones	229.6	169.3	-29.4%
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>612.4</b>	<b>337.1</b>	<b>-47.3%</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	-7.9	30.4	467.5%
Gastos de Operación	160.5	173.5	3.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>459.8</b>	<b>133.2</b>	<b>-72.3%</b>
Productos Financieros	63.5	55.9	-15.7%
<b>Utilidad antes de ISR y PTU</b>	<b>523.3</b>	<b>189.0</b>	<b>-65.4%</b>
ISR y PTU	53.4	70.1	25.8%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>469.9</b>	<b>118.9</b>	<b>-75.8%</b>

## Situación Financiera

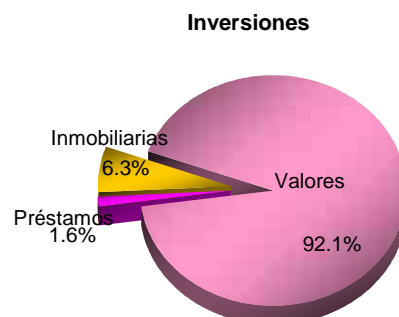
Al concluir el primer trimestre de 2005, el sector afianzador registró activos por un monto de 8,739.3 millones de pesos, 3.4% superior, en términos reales, a lo registrado al cierre del primer trimestre de 2004. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 6,609.7 millones de pesos, equivalente al 75.6% del total del activo, registrando un crecimiento real de 6.8% respecto de lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

Estructura de Financiamiento del Activo



## Inversiones

Al finalizar el primer trimestre de 2005, las inversiones en valores (6,085.9 millones de pesos), representaron el 92.1% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (420.2 millones de pesos) y los préstamos (103.7 millones de pesos), representaron el 6.3% y 1.6%, respectivamente.



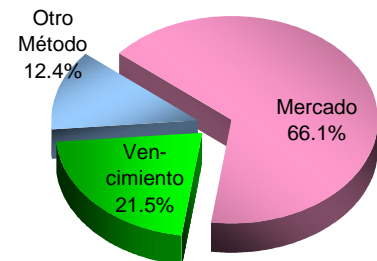
#### Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	70.1%	4,264.2
Tasa Fija Privados	14.6%	889.5
Renta Variable	7.0%	424.7
Otros	8.3%	507.5
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>6085.9</b>

Vale la pena destacar que las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 70.1% del total de la cartera, lo que significó un aumento de 2.0 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija, representaron el 14.6% de la cartera de valores, lo que significó un aumento de 5.7 pp. respecto del índice reflejado en el periodo anterior.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 66.1% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 21.5% a vencimiento y el restante 12.4% por otro método<sup>16</sup>.

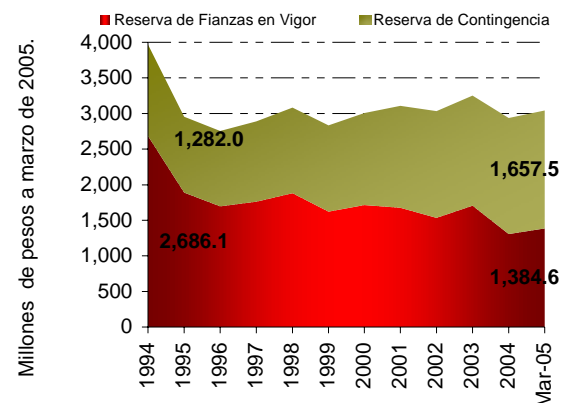
#### Valuación de la cartera de valores Total



## Reservas Técnicas

Las reservas técnicas sumaron 3,042.1 millones de pesos y experimentaron un crecimiento en términos reales de 0.2% respecto a lo registrado en el primer trimestre del año anterior. Al concluir el primer trimestre de 2005, la reserva de fianzas en vigor reportó un monto de 1,384.6 millones de pesos y participó con el 45.5% del total de las reservas técnicas. De forma complementaria, la reserva de contingencia participó con un monto de 1,657.5 millones de pesos, representando el restante 54.5%.

#### Evolución de las Reservas Técnicas

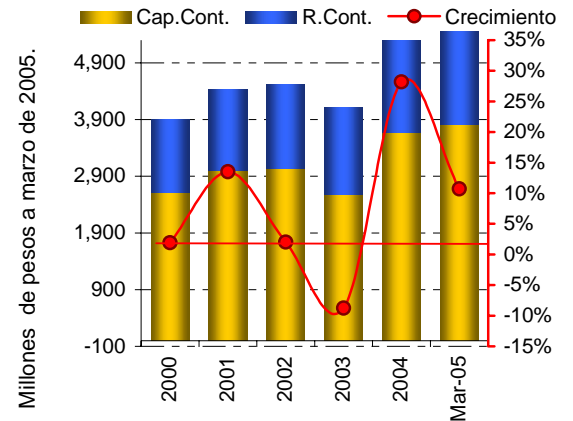


<sup>16</sup> La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende el registro de los *Títulos de Capital (acciones)* que no están destinados a financiar la operación de la institución y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, 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 registradas a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

## Patrimonio

Al concluir el primer trimestre de 2005, el patrimonio de las instituciones afianzadoras, medido como la suma del capital contable más la reserva de contingencia, se ubicó en 5,458.7 millones de pesos, mostrando un incremento real de 10.7% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente comentar que los recursos patrimoniales fueron equivalentes al 62.5% del total del activo. El incremento de los recursos patrimoniales se debió principalmente al aumento del capital contable.

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



## Conclusiones

Al concluir el primer trimestre de 2005, el sector afianzador presentó un decremento real en la prima directa emitida de 1.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho efecto, obedeció tanto al ramo de crédito, que presentó un decremento real de 14.8% con relación a marzo de 2004, contribuyendo así con -3.5 pp. en el comportamiento del sector, como a los ramos de fidelidad y judiciales que presentaron decrementos en términos reales de 3.1% y 15.5% respectivamente.

En lo que respecta al resultado de operación, aunque se generó una utilidad de operación por un monto de 133.2 millones de pesos, reflejó un decremento en términos reales de 72.3% con relación a marzo de 2004. Asimismo, los productos financieros registraron una caída de 15.7%, por lo que la utilidad del ejercicio presentó un decremento de 75.8% con relación a la registrada en el mismo periodo del año anterior.