



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

Boletín de Análisis Sectorial

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

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

Regreso

Estructura

Sector Asegurador¹

Al finalizar el tercer 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 81 instituciones, 9 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.

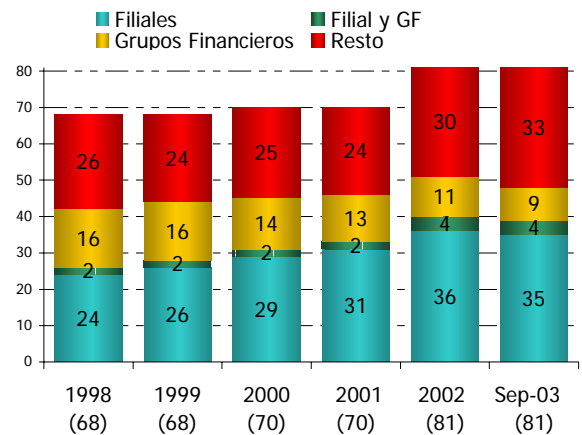
Adicionalmente, 4 compañías presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Es importante mencionar que durante el tercer trimestre de 2003, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó la fusión entre Seguros Serfín, S.A. Grupo financiero Santander Serfín, ahora Seguros Santander Serfín S.A. Grupo financiero Santander Serfín, en su calidad de fusionante y Seguros Santander Mexicano, S.A. Compañía de seguros y reaseguros, Grupo financiero Santander Serfín como fusionada. Por otra parte, se autorizó operar como nueva compañía de Seguros especializada en salud a Grupo Integral Seguros de Salud, S.A. de C.V.

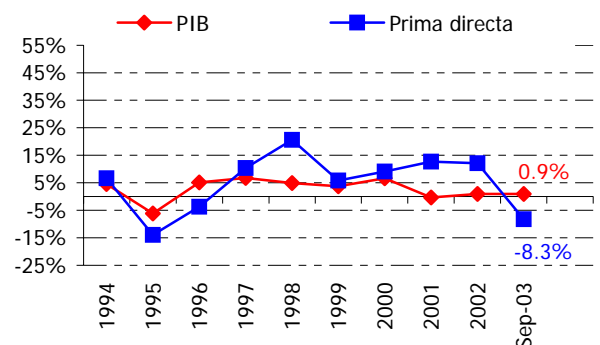
Crecimiento

El total de las primas emitidas por el sector asegurador, al cierre del tercer trimestre de 2003, ascendió a 88,019.4 millones de pesos, de los cuales, el 97.9% (86,163.4 millones de pesos) correspondió al seguro directo, mientras que el restante 2.1% (1,856.0 millones de pesos) se debió a primas tomadas en

Estructura del Sector Asegurador



Crecimiento Real



¹Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de Noviembre de 2003.

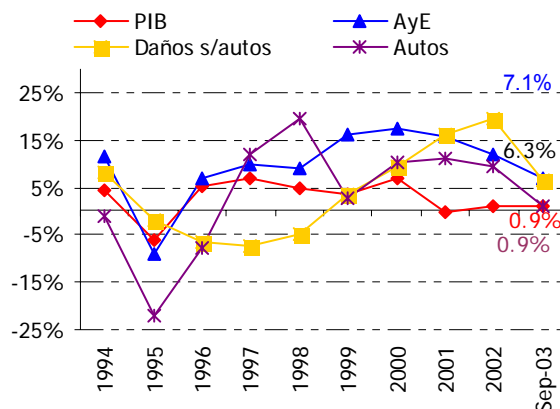
Seguros Génesis, ahora Metlife México, S.A., celebró la fusión con Aseguradora Hidalgo, S.A., con cifras al cierre del mes de mayo de 2003. Es importante señalar que debido a la forma de contabilización de este tipo de operaciones, la información financiera de Aseguradora Hidalgo (institución fusionada) 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.

reaseguro.

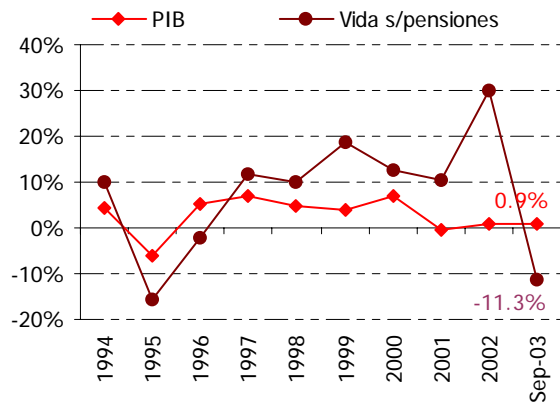
Por su parte el comportamiento de la prima directa mostró un decremento real del 8.3% respecto al mismo trimestre del año anterior.

La operación que registró el mayor crecimiento en el periodo citado fue Accidentes y Enfermedades, que mostró un crecimiento real de 7.1%, seguido por el comportamiento de la operación de Daños, sin incluir autos, la cuál experimentó un crecimiento real de 6.3%, con respecto al mismo periodo del año anterior.

Es importante destacar que la mayoría de los ramos que componen la operación de daños presentaron crecimiento en términos reales: Agrícola (18.0%), Incendio (18.9%), Terremoto (19.5%), Crédito (26.8 %), Marítimo y Transportes (2.9%), Automóviles (0.9%) y Responsabilidad Civil (3.4%). Por otra parte, el ramo de Diversos presentó una contracción en términos reales del 12.5%.



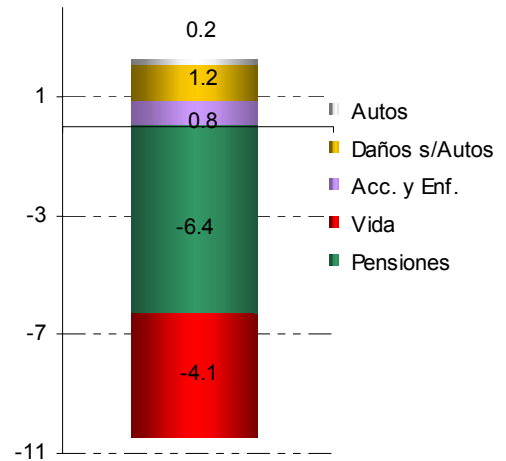
La operación de Vida sin incluir los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, registró una disminución de 11.3%, en términos reales, con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho decremento se explica en buena medida al hecho de que durante el 2002 Seguros Inbursa comercializaba un producto denominado Inbursa Cete —un seguro de vida con un significativo componente de ahorro—, sin embargo, al inicio de 2003, dicho producto financiero fue traspasado al Banco (dentro del mismo grupo financiero) y comercializado como un producto de inversión.



Es importante señalar que 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, tuvieron un comportamiento mixto. Vida Grupo y Vida Colectivo contribuyeron negativamente en la operación de vida con 4.5 y 15.2 puntos porcentuales (pp.), respectivamente, mientras que Vida Individual contribuyó de forma positiva con 8.4 pp.

El decremento experimentado por el sector asegurador se explica en buena medida por la contracción que experimentaron tanto los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, que registraron un decremento real de 72.3% con respecto al mismo período del año anterior, como al descenso de los seguros de Vida sin considerar Pensiones, los cuales contribuyeron al decremento del sector en su conjunto con -6.4 y -4.1 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 0.8, 1.2 y 0.2 pp., respectivamente.

Contribución por Operación en el Crecimiento del Sector (pp.)
Crecimiento -8.3%



A efecto de tener una visión mas completa de la dinámica del sector asegurador, se calculó el crecimiento real sin considerar a los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, ni el efecto del producto denominado Inbursa CT. Bajo dicho escenario, el sector experimentó un crecimiento de 3.4%, en términos reales.

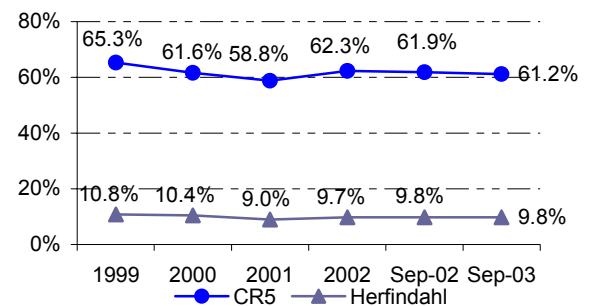
Al cierre del tercer trimestre de 2003, el índice CR5, que se obtiene como la suma de las participaciones de mercado de las cinco empresas más grandes, se ubicó en 61.2%. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de las siguientes compañías: Comercial América (19.0%), Metlife (15.9%), Grupo Nacional Provincial (15.2%), Seguros Inbursa (6.7%) y Seguros Monterrey New York Life (4.4%).

Participación de las Compañías que integran el CR5

	Sep - 02	Sep - 03
Comercial América	20.3%	19.0%
Hidalgo- Metlife México	11.1%	15.9%
GNP	14.6%	15.2%
Seguros Inbursa	12.3%	6.7%
Seguros Monterrey	3.6%	4.4%
Total	61.9%	61.2%

Asimismo, el índice de Herfindahl² disminuyó de 9.78% al cierre de septiembre de 2002, a 9.76% al finalizar el tercer trimestre de 2003. Ambos índices señalan que existe una menor concentración en el mercado, respecto a lo reportado el año anterior.

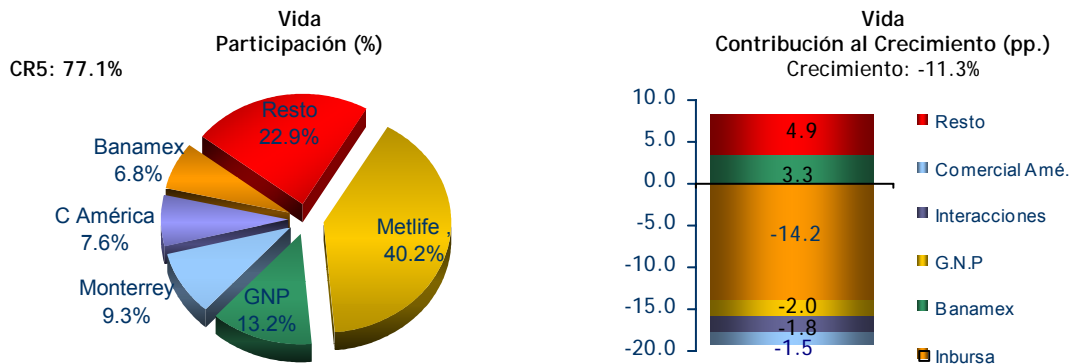
Concentración de Mercado



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

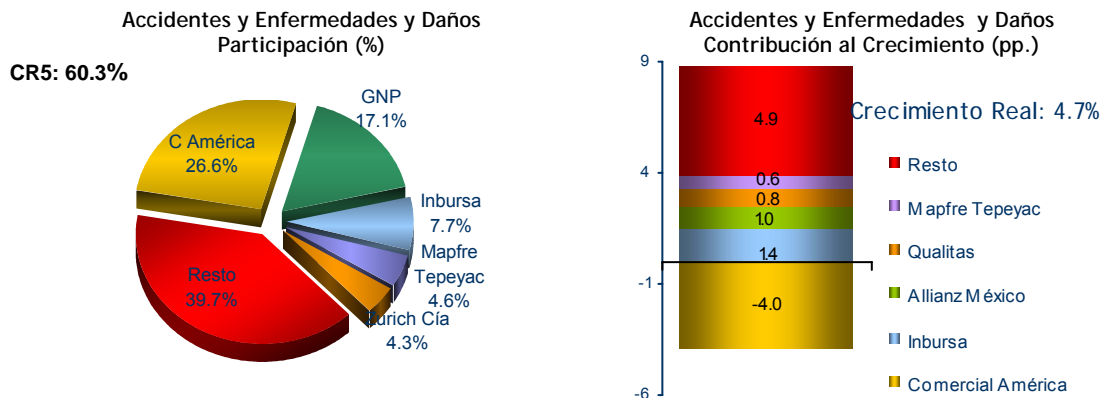
En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 77.1%. Las compañías que lo integraron fueron: Metlife (40.2%), Grupo Nacional Provincial (13.2%), Seguros Monterrey (9.3%), Comercial América (7.6%) y Banamex (6.8%).

Por su parte, las compañías que contribuyeron al decremento de 11.3% que presentó esta operación fueron: Seguros Inbursa con -14.2 pp., Grupo Nacional Provincial con -2.0 pp., Aseguradora Interacciones con -1.8 pp. y Comercial América con -1.5 pp. Por su parte Banamex, contribuyó en sentido positivo con 3.3 pp., mientras que el resto de las compañías contribuyeron con 4.9 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 60.3%. Las compañías que conformaron este índice fueron: Comercial América (26.6%), Grupo Nacional Provincial (17.1%), Seguros Inbursa (7.7%), Mapfre Tepeyac (4.6%) y Zurich (4.3%).

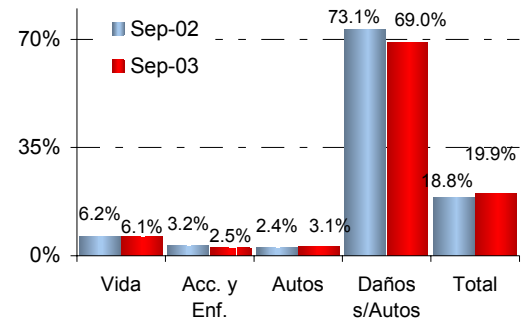
Por su parte, el crecimiento real de las primas directas en estas operaciones fue del 4.7%, en el cual las cuatro compañías que contribuyeron de forma positiva fueron: Seguros Inbursa con 1.4 pp., Allianz México con 1.0 pp., Qualitas con 0.8 pp. y Mapfre Tepeyac con 0.6 pp., Comercial América contribuyó de forma negativa con 4.0 pp.



Reaseguro

Al final del tercer trimestre de 2003, la cesión del sector asegurador representó el 19.9% de la prima emitida, 1.1 pp. superior a lo reportado en septiembre del 2002 (18.8%). La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se concentran en los ramos de daños sin autos, los cuales participan con el 83.7% del total de la prima cedida.

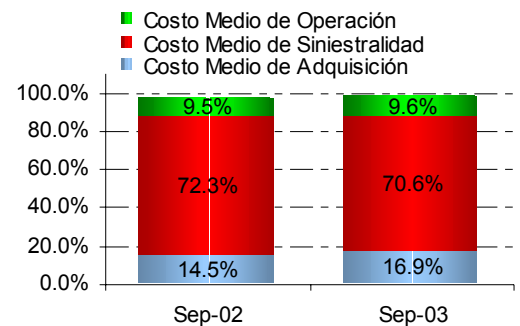
Porcentajes de Cesión del Sector Asegurador



Estructura de Costos

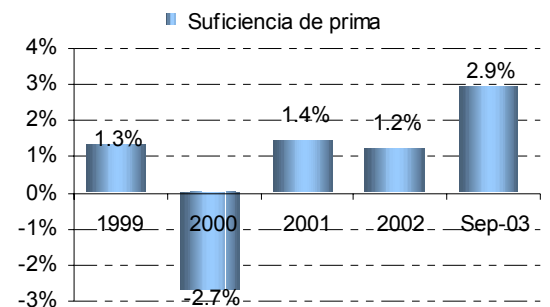
Al 30 Septiembre de 2003, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación se situaron en 70.6%, 16.9% y 9.6%. En relación con el mismo periodo del año anterior se observa un decremento en el costo medio de siniestralidad de 1.7 pp. Por otro parte, se observan incrementos en los costos medios de adquisición y de operación, durante el mismo periodo de referencia, de 2.4 pp. y 0.1 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



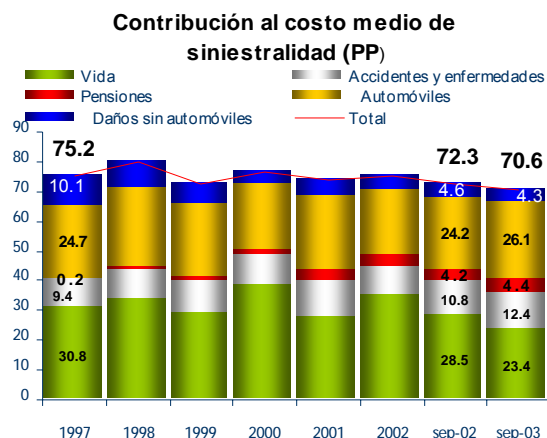
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, subió de 96.3% en septiembre de 2002, a 97.1% en septiembre de 2003. De esta forma, al término del tercer trimestre de 2003, el sector asegurador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 2.9% (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



Resultados

Respecto al costo medio de siniestralidad, cuyo índice fue de 70.6% al finalizar el tercer 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 disminución de 5.1 pp., en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que el ramo de automóviles reflejó un aumento de 1.9 pp.



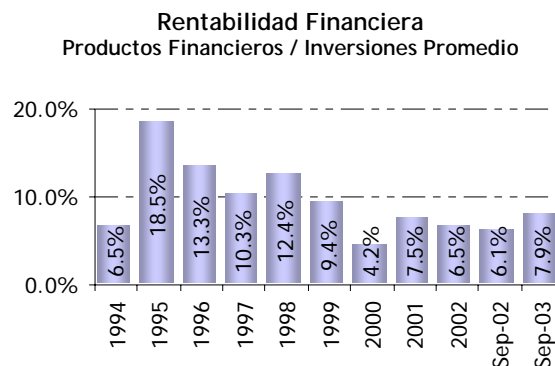
Al finalizar el tercer trimestre de 2003, el sector asegurador alcanzó una utilidad técnica de 5,397.4 millones de pesos, lo cual significó un crecimiento de 5.3%, en términos reales, en relación a la presentada en el mismo período del año anterior.

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, los resultados muestran una pérdida operativa de 2,355.8 millones de pesos.

Resultados de Operación	Sep-02	Sep-03	Var. Real (%)
Primas Retenidas	75,832.2	70,464.6	-10.7
Incr. Neto a Rvas.			
Riesgos en Curso	18,534.0	11,561.6	-40.0
Costo Neto de Adqs.	10,958.1	11,899.1	4.4
Costo Neto de Siniest.	41,412.1	41,606.5	-3.4
Utilidad Técnica	4,928.0	5,397.4	5.3
Incr. Neto otras Reservas.	-1,798.0	-529.0	71.7
Gastos de Operación	8,567.1	8,282.2	-7.1
Utilidad de Operación	-1,841.0	-2,355.8	23.0
Prod. Financieros Netos	6,558.8	10,263.7	50.4
Utilidad Antes de ISR y PTU	4,717.8	7,907.9	61.1
ISR y PTU	562.0	780.1	33.4
Utilidad del Ejercicio	4,155.8	7,127.8	64.9

Los productos financieros netos del conjunto de las instituciones de seguros sumaron 10,263.7 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales de 50.4%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 7,127.8 millones de pesos, lo que representa un crecimiento real de 64.9% 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 7.9% al finalizar el tercer trimestre de 2003, cifra 1.8 pp. superior a la registrada en el mismo período de 2002.



Reservas Técnicas

Al cierre del tercer trimestre de 2003, los activos del sector asegurador sumaron 248,327.4 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento real de 11.4% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que del total de los activos del sector, el 75.8% estaba representado por el rubro de inversiones.

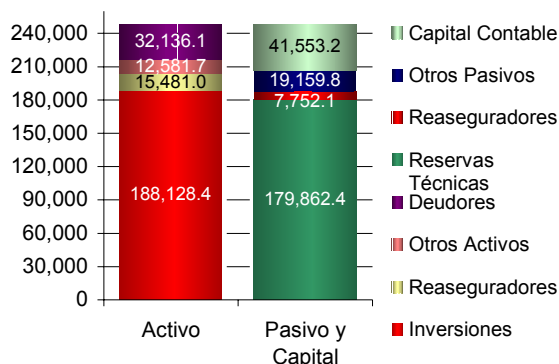
Al concluir el tercer trimestre de 2003, el monto total de pasivos del sector asegurador fue de 206,774.2 millones de pesos, registrando así un incremento real de 7.6% respecto al mismo periodo de 2002. Asimismo, el capital contable del sector experimentó un crecimiento real de 35.6% alcanzando un monto 41,553.2 millones de pesos.

Finalmente, el apalancamiento del Activo con Pasivo, disminuyó en 2.9 pp., con respecto a lo observado en el año anterior. Dicha razón se ubicó en 83.3%, por lo que el capital contable respecto del activo representó el 16.7% restante.

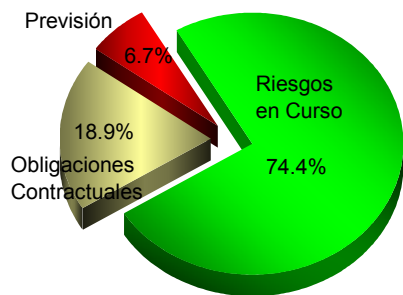
La reserva de riesgos en curso, que equivale al 74.4% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 133,843.9 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 9.7%.

La operación de Vida, que participó con el 81.9% del total de la reserva de riesgos en curso, mientras que las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños participaron con el 18.1%.

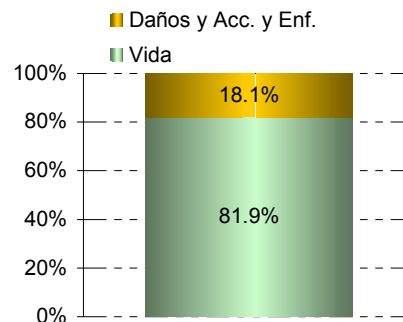
Estructura de Financiamiento del Activo



Reservas Técnicas



Reserva de Riesgos en Curso

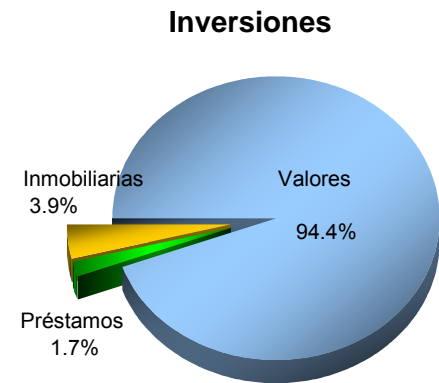


Inversiones

Las inversiones del sector asegurador ascendieron a 188,128.4 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 13.0% respecto al mismo trimestre del año anterior.

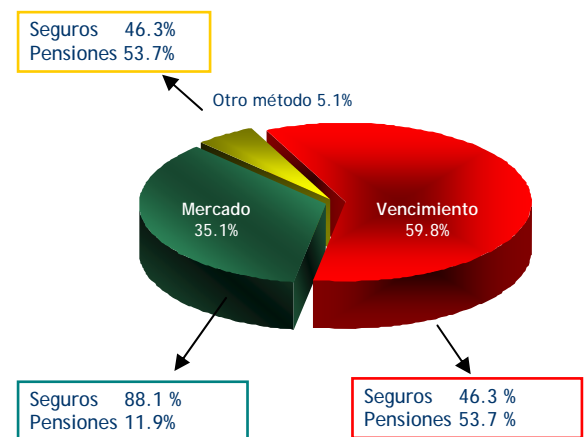
En este rubro, las inversiones en valores representaron el 94.4% del total (71.1% en valores gubernamentales, 17.7% en valores privados de renta fija, 5.5% en valores de renta variable y 5.7% restante en otros valores), en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 1.7% y el 3.9%, respectivamente.

La valuación de la cartera de inversiones muestra que el 35.1% están valuadas a mercado, el 59.8% a vencimiento y el restante 5.1% están valuadas por otro método³.



Composición de la cartera de valores

	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	71.1	126,185.2
Tasa Fija Privados	17.7	31,409.1
Renta Variable	5.5	9,748.3
Otros	5.7	10,223.8
<i>Total</i>	100.0	177,566.4



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

Conclusiones

Al cierre del tercer trimestre de 2003, el sector asegurador presentó una contracción en la prima directa del 8.3%, mientras que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0.9%. Por tal motivo, el índice de penetración del sector asegurador, medido como la prima emitida en relación con el PIB, se ubicó en 1.8%.

El decremento experimentado por el sector asegurador se explica principalmente por la pérdida de dinamismo que han experimentado los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, que contribuyeron con -6.4 pp., y por la operación de vida que contribuyó con -4.1 pp., sin embargo, es importante resaltar que dicho decremento se explica, en buena medida, por el cambio en el manejo del producto "Inbursa CT" que, hasta diciembre de 2002, era comercializado por la Aseguradora y al inicio de 2003 fue traspasado al Banco como un producto de inversión. Las operaciones de Daños sin autos y Accidentes y Enfermedades, así como el ramo de Autos, presentaron contribuciones positivas al crecimiento de 1.2 pp., 0.8 pp. y 0.2 pp., respectivamente.

Al calcular el crecimiento real, 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 mostró un crecimiento de 3.4%, en términos reales.

La utilidad neta del sector alcanzó un monto de 7,127.8 millones de pesos, un 64.9% mayor que lo registrado al finalizar el mismo trimestre de 2002.

Respecto al papel que desempeña el sector asegurador como inversionista institucional, es importante 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 con esto, 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

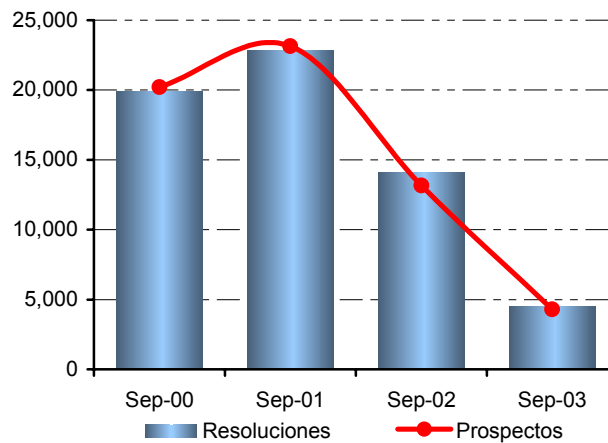
Estructura

Al concluir el tercer trimestre del año 2003, eran 12 el número de compañías autorizadas a ofrecer los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Una de esas compañías se encuentra en proceso de escisión y una más, AIG México, Seguros Interamericana, ya no está operando este tipo de seguros pero aún conserva la autorización que le fue otorgada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Crecimiento

Desde el inicio de la operación de estos seguros hasta septiembre de 2003, el IMSS otorgó 132,110 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida y Riesgos de Trabajo, de los cuales se registró que un total de 130,785 personas ya habían elegido aseguradora a esa fecha. Este último dato representó 6,231 casos más que los reportados en septiembre de 2002.

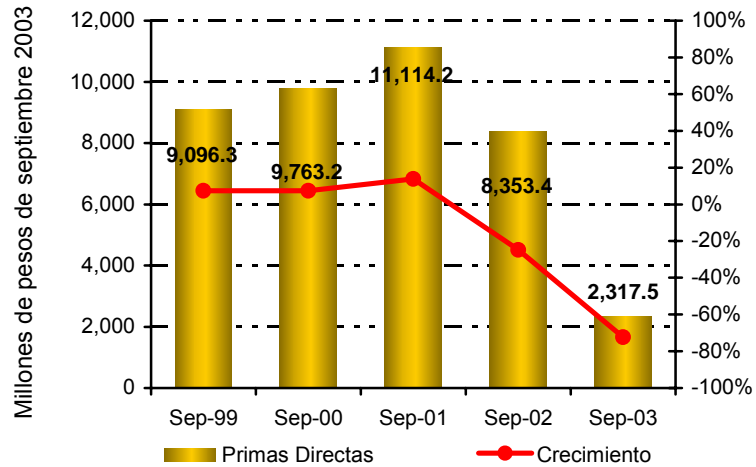
Prospectos y Resoluciones
(No. de casos al cierre del trimestre del año de referencia)



Fuente: CNSF

En total, los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema ascendieron a 66,274.9 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2003, de los cuales el 85.6% correspondieron a pensiones por Invalidez y Vida y el 14.4% a las pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo. De este modo, las primas directas generadas al cierre del tercer trimestre de 2003 alcanzaron los 2,317.5 millones de pesos, lo que representó un decremento real de 72.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Crecimiento Real de la Prima Directa

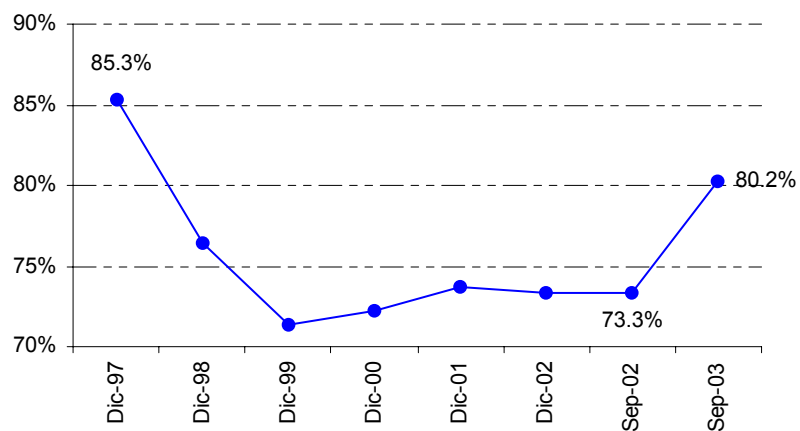


Fuente: CNSF

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 80.2% de la emisión directa. Al término del tercer trimestre de 2003, este índice estuvo conformado por la participación de Pensiones Inbursa (20.1%), Pensiones Bancomer (19.6%), Aseguradora Porvenir GNP (18.4%), Pensiones Banamex (12.6%) y Pensiones Banorte Generali (9.5%), con lo cual se observó un incremento de 6.9 puntos porcentuales (pp.), respecto a lo reportado al cierre del mismo periodo del año anterior.

Índice de concentración CR5



Fuente: CNSF

Las compañías integradas a grupos financieros mostraron una participación del 61.8% 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 23.9%.

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

(Cifras al 30 de septiembre de 2003)

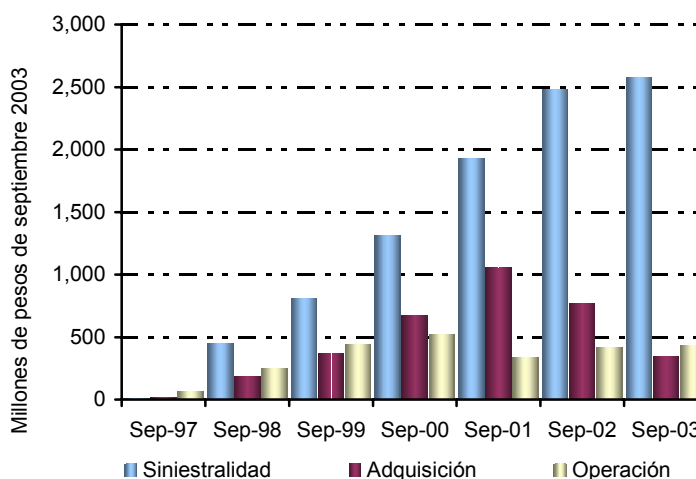
Compañía	Part.	Compañía	Part.
Inbursa (GF)	20.1%	Bital	5.0%
Bancomer (GF)	19.6%	Comercial América	3.5%
Porvenir GNP	18.4%	Allianz (F)	1.1%
Banamex (F, GF)	12.6%	Metlife Pensiones (F)	0.6%
Banorte (GF)	9.5%	Royal & SunAlliance* (F)	0.4%
Principal (F)	9.2%	AIG** (F)	0.0%
Total			100.00

* 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 tercer trimestre del 2003, una caída real de 55.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. En contraste los costos de operación y de siniestralidad registraron un incremento real de 3.4% y 4.0%, respectivamente, en relación con el mismo periodo del 2002.

Estructura de Costos



Fuente: CNSF

Por otra parte, los productos financieros ascendieron a 3,347.0 millones de pesos, reflejando un incremento del 9.6% en términos reales. Dicha situación explica en gran medida, el crecimiento que presentó la utilidad del ejercicio, de 202.8%, con respecto a septiembre del año anterior.

Reservas Técnicas

Al cierre del tercer trimestre de 2003, las reservas técnicas de los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, ascendieron a 61,037.1 millones de pesos, representando el 33.9% del total de las reservas técnicas del sector asegurador en su conjunto y reflejaron un decremento real de 1.4 pp. en comparación el tercer trimestre de 2003.

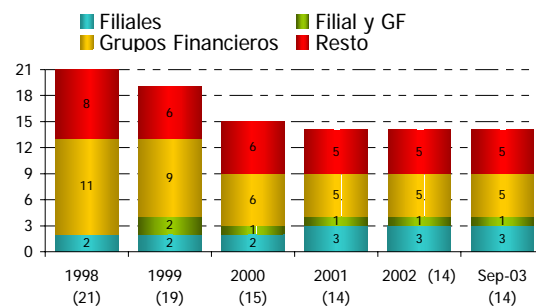
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión, al concluir el tercer trimestre de 2003, este ascendió a 69,264.7 millones de pesos, representando un crecimiento real de 11.5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Regreso

Sector Afianzador⁴

Al 30 de septiembre de 2003, el sector afianzador estaba conformado por 14 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 3 eran filiales de instituciones del exterior; adicionalmente, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

Estructura del Sector Afianzador



Estructura

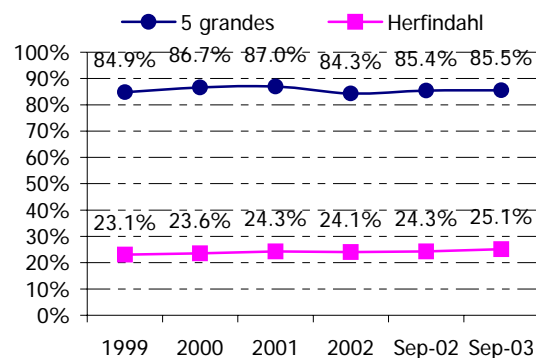
En lo que se refiere al índice de concentración del mercado (CR5), medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, éste se ubicó en 85.5%, lo que significó un aumento de 0.1 puntos porcentuales (pp.), comparado contra el mismo periodo del año anterior. Dicho índice se encontraba conformado por la participación de mercado de Insurgentes (43.8%), Monterrey (19.0%), Comercial América (9.8%), Guardiania Inbursa (8.5%) y Afianzadora Sofimex (4.4%).

Participación de las Compañías que integran el CR5

	Sep-02	Sep-03
Afianzadora Insurgentes	43.4%	43.8%
Fianzas Monterrey	17.4%	19.0%
Fianzas Comercial América	8.7%	9.8%
Fianzas Guardiania Inbursa	9.1%	8.5%
Fianzas México Bital	6.8%	-
Afianzadora Sofimex	-	4.4%
CR5	85.4%	85.5%

Por su parte, el índice de Herfindahl⁵ pasó de 24.3% al cierre de septiembre de 2002, a 25.1% al finalizar el mes de septiembre de 2003. Ambos índices reflejan un ligero crecimiento en la concentración de mercado.

Concentración de Mercado



⁴ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de noviembre del 2003

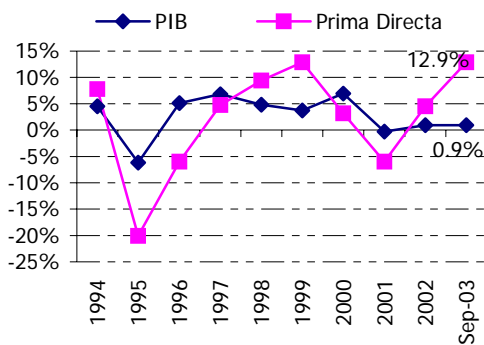
⁵ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Crecimiento

Al concluir el tercer trimestre de 2003, la emisión del sector afianzador fue de 2,529.2 millones de pesos, de los cuales el 98.8% correspondieron a prima directa y el 1.2% (31.3 millones de pesos) fueron por reafianzamiento tomado.

El monto de las primas directas, ascendió a 2,497.9 millones de pesos, lo que representó un crecimiento en términos reales de 12.9%, respecto de lo registrado al tercer trimestre de 2002.

Crecimiento Real

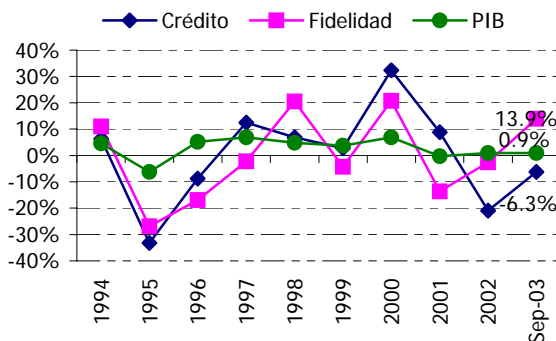


Primas Directas

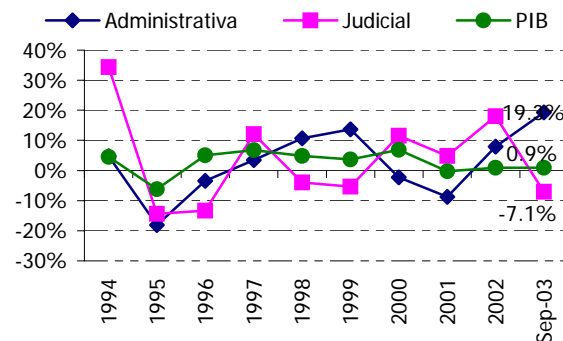
Prima Directa	Sep-02	Part. %	Sep-03	Part. %	Crec. Real %
Fidelidad	140.0	6.6	165.9	6.6	13.9
Judicial	246.2	11.5	238.0	9.6	-7.1
Administrativo	1,486.7	69.9	1,845.7	73.9	19.3
Crédito	254.6	12.0	248.3	9.9	-6.3
Total	2,127.5	100.0	2,497.9	100.0	12.9

Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de Fianzas, se observó que al cierre del tercer trimestre de 2003, los ramos de fianzas de fidelidad y administrativas reportaron crecimientos reales en su emisión directa respecto a septiembre de 2002 (13.9% y 19.3%, respectivamente), mientras que las fianzas judiciales y de crédito presentaron contracciones en términos reales con respecto al mismo periodo del año anterior, -7.1% y -6.3% respectivamente.

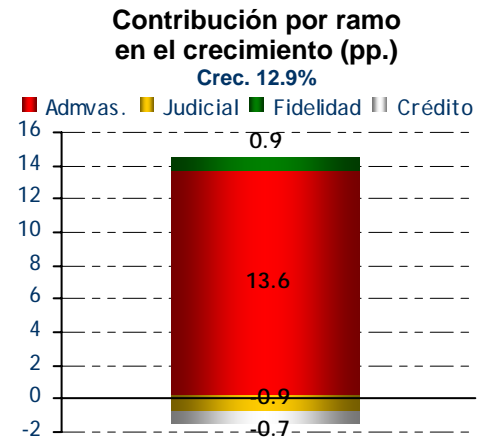
Crecimiento Real



Crecimiento Real



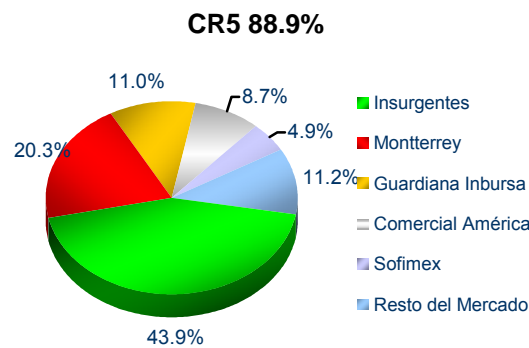
En este sentido, las fianzas administrativas contribuyeron al crecimiento del sector con 13.6 (pp.) y las fianzas de fidelidad con 0.9 pp., mientras que los ramos judicial y de crédito tuvieron una contribución negativa con -0.9 y -0.7 pp. respectivamente, en el comportamiento del sector.



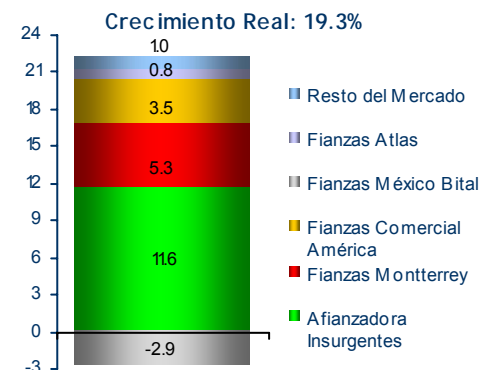
Por lo que se refiere a la participación de las afianzadoras en el ramo de fianzas administrativas, se observó que las cinco instituciones con mayor presencia, en dicho ramo, participaron con el 88.9% de la emisión de prima directa, destacando Insurgentes, Monterrey e Inbursa. Por su parte, las instituciones que tuvieron mayor contribución en el crecimiento de este ramo fueron Afianzadora Insurgentes, Fianzas Monterrey y Fianzas Comercial América.

Fianzas Administrativas

Indice de Participación



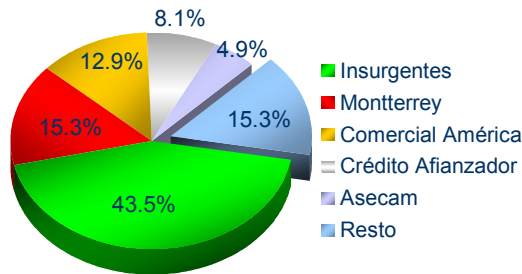
Contribución al Crecimiento Real (pp.)



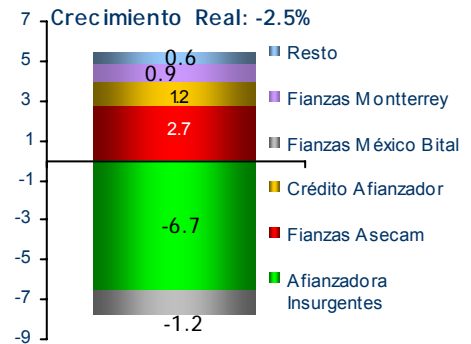
Por su parte, las fianzas de fidelidad, judicial y de crédito representaron el restante 26.1% de la cartera total del sector y en estos ramos las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 84.7% de la emisión de prima directa, sobresaliendo Afianzadora Insurgentes, Fianzas Monterrey y Fianzas Comercial América. Por su parte las instituciones que tuvieron mayor contribución al decremento del -2.5% que presentaron estos ramos, fueron en sentido positivo, Fianzas Asecam y Crédito Afianzador y en sentido negativo, Afianzadora Insurgentes y Fianzas México Bital.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito

Índice de Participación
CR5 84.7%



Contribución al Crecimiento Real (pp.)



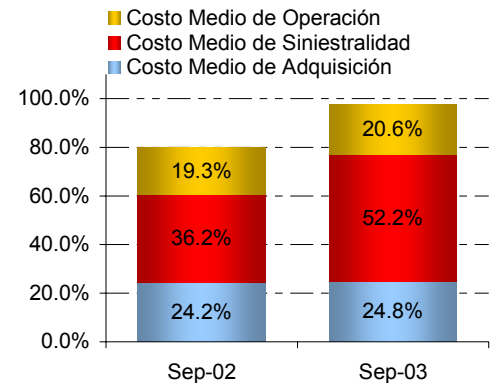
Al concluir el tercer trimestre de 2003, el índice combinado del sector afianzador en su conjunto alcanzó un valor de 97.6%, mismo que se obtiene como la suma de los indicadores de costos medios de adquisición, de reclamaciones y de operación.

Vale la pena destacar el incremento registrado en el costo medio por reclamaciones, que subió de 36.2%, en septiembre de 2002, a 52.2% en septiembre de 2003, fue propiciado, principalmente, por pagos importantes realizados por el sector, principalmente en el ramo de crédito.

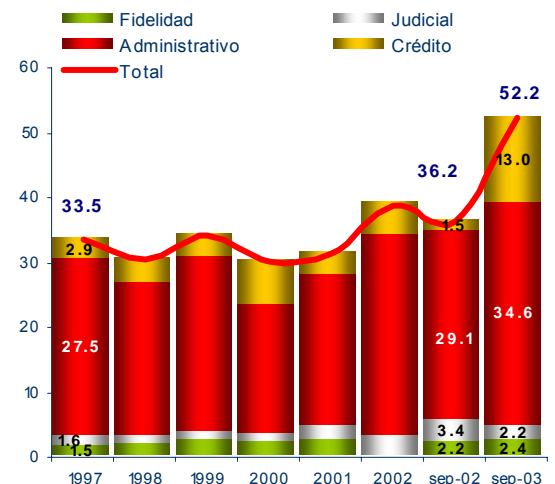
En virtud de lo anterior, el costo medio de reclamaciones del ramo de crédito, contribuyó con 13.0 pp. del total del costo medio de reclamaciones al cierre de septiembre de 2003, mientras que para el mismo periodo de 2002 fue de 1.5 pp.

Por su parte, el costo medio de reclamaciones del ramo de administrativas contribuyó en menor medida al crecimiento que presentó este indicador al pasar de 29.1 pp. a 34.6 pp. en el mismo periodo de análisis.

Estructura de Costos



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



Resultados

Al concluir el tercer trimestre de 2003, el sector afianzador presentó utilidad técnica por 335.3 millones de pesos, misma que reflejó un decremento real de 51.2%, debido principalmente al incremento registrado en el costo de reclamaciones. Esta misma situación aunada al crecimiento de los gastos de operación, propiciaron una pérdida de operación de \$266.9 millones de pesos, lo que significó una caída en términos reales de 236.4%.

Asimismo, al concluir septiembre de 2003, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 273.0 millones de pesos, con un crecimiento en términos reales de 50.7%, respecto a lo reportado para el mismo periodo de 2002.

Consecuentemente, el resultado del ejercicio del sector afianzador al 30 de septiembre de 2003, reportó una pérdida de 158.2 millones de pesos.

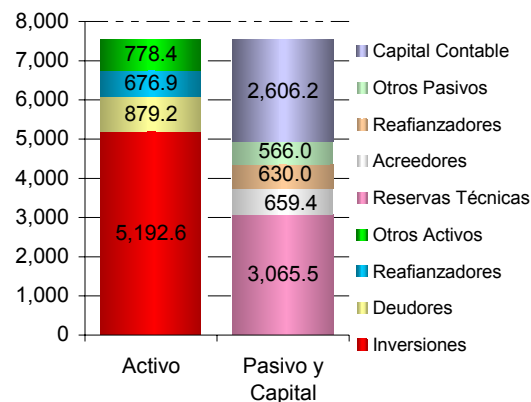
Resultados de la Operación (millones de pesos)	Sep. 2002	Sep. 2003	% Crec.
Prima Retenida	1,587.6	1,829.0	10.7
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	-48.9	175.5	444.9
Costo Neto de Adquisición	384.9	454.5	13.5
Costo Neto de Reclamaciones	591.7	863.7	40.3
Utilidad Técnica	660.0	335.3	-51.2
Incremento Neto a Otras Reservas	62.0	87.3	35.4
Gastos de Operación	410.0	514.8	20.7
Utilidad de Operación	188.0	-266.9	-236.9
Productos Financieros	174.2	273.0	50.7
Utilidad antes de ISR y PTU	362.2	6.1	-98.4
ISR y PTU	149.4	-164.3	-205.7
Utilidad del Ejercicio	212.8	-158.2	-171.5

Situación Financiera

En cuanto a la situación financiera, al concluir el tercer trimestre de 2003, el sector afianzador registró activos por un monto de 7,527.1 millones de pesos, 4.2% superior respecto a lo registrado al cierre de septiembre de 2002.

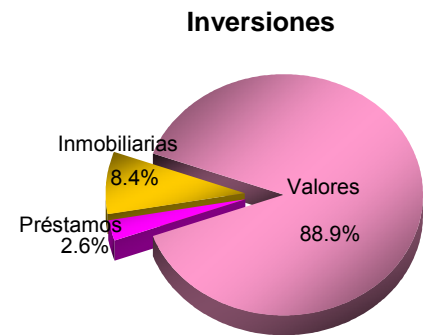
Por su parte, las inversiones del sector sumaron 5,192.6 millones de pesos, equivalente al 69.0% del total del activo, registrando además un crecimiento real de 12.8% respecto de lo reportado en el mismo periodo anterior.

Estructura de Financiamiento del Activo



Inversiones

Al finalizar el tercer trimestre de 2003, las inversiones en valores (4,618.0 millones de pesos), representaron el 88.9% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto que las inversiones inmobiliarias (438.2 millones de pesos) y los préstamos (136.4 millones de pesos), representaron el 8.4% y 2.6% del total de inversiones, respectivamente.



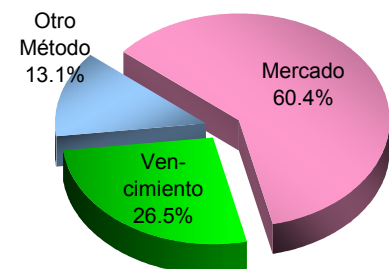
Composición de la cartera de valores

	Part. %	Millones de Pesos
Gubernamentales	69.7%	3,217.0
Tasa Fija Privados	12.6%	581.6
Renta Variable	9.3%	427.2
Otros	8.5%	392.2
Total	100.0%	4,618.0

Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales (69.7%), seguidas de los valores privados de tasa fija.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 60.4% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 26.5% a vencimiento y el restante 13.1% por otro método⁶.

Valuación de la cartera de valores Total



Reservas Técnicas

Las reservas técnicas sumaron 3,065.5 millones de pesos y experimentaron un crecimiento en términos reales del orden de 10.6% respecto a lo registrado al mes de septiembre de 2002.

La reserva de fianzas en vigor, que al concluir el tercer trimestre de 2003 reportó un monto de 1,579.2 millones de pesos, participó con el 51.5% del total, mientras que la reserva de contingencia con un monto de 1,486.3 millones de pesos participó con el 48.5% restante.

⁶ 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 4,092.5 millones de pesos al concluir el tercer trimestre 2003, mostrando una contracción real de 4.6% respecto del mismo período del año anterior. Es pertinente señalar que los recursos patrimoniales equivalieron al 54.3% del total del activo.

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

Conclusiones

Al concluir el tercer trimestre de 2003, el sector afianzador registró un importante dinamismo en la emisión de prima directa con respecto a lo observado durante el mismo periodo del año anterior, registrando así un crecimiento real de 12.9%.

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 \$335.3 millones de pesos, la cual al compararse contra la utilidad técnica del tercer trimestre de 2002, reflejó un decremento de 51.2%.

Los ingresos por los productos financieros presentaron un crecimiento del 50.7% 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 \$158.2 millones de pesos.

Evolución del patrimonio de las instituciones de fianzas

