

# **ANÁLISE MERCADO DE SEGUROS**

## **GARANTIAS**

**JAN A MAIO – 2014**

**NÚMEROS SUSEP – SES**

CASTIGLIONE

## 1- INTRODUÇÃO:

Como sabemos a SUSEP, no intuito de aperfeiçoar as avaliações de mercado, alterou novamente determinados conceitos fazendo com que, mais uma vez, o mercado venha a perder seus dados históricos. O pior que tivemos alterações de conceitos, os quais não são encontrados em nenhuma normativa da SUSEP. Alteram e não mostram os elementos que foram considerados na nova tabulação.

O principal problema se refere ao tratamento do resseguro, elemento importante de destaque em segmentos de grande risco (Empresarial, Garantia, Riscos Nomeados e Operacionais, Aeronáuticos, Marítimos, Riscos Nucleares, Riscos de Satélites, Riscos de Petróleo e em outros ramos onde algumas seguradoras optam ou não possuem capacidade de retenção).

Bom antes de definir os indicadores que serão usados daqui para frente, vamos lembrar os conceitos que eram usados (segundo uma linha lógica de diluição de riscos) e o atual que não segue lógica alguma, misturando laranjas com bananas, mas pelo menos dá para calcular a margem de cada segmento.

### Conceito Antigo (e o CORRETO):

Prêmios Emitidos  
Prêmios Cedidos de Resseguro  
Prêmios Retidos  
Incremento de Provisões Técnicas  
Prêmios Ganhos (líquidos de cessão de riscos – resseguro)  
Sinistros Retidos (líquidos de recuperação de resseguro)  
Custos de Aquisição (líquido de recuperação de comissão de resseguro)  
Margem  
% Nível de Cessão de Resseguro  
% Sinistralidade Retida  
% Custos de Aquisição Retidos  
% Margem

### Conceito Novo (alhos com bugalhos):

Prêmios Emitidos  
Incremento de Provisões Técnicas de Seguros  
Prêmios Ganhos de Seguros  
Sinistros Ocorridos de Seguros  
Custos de Aquisição de Seguros

**Despesas com Resseguro** (prêmios de resseguro, participação nos lucros em operações de resseguro, (+/-) variação da provisão de prêmios não ganhos, (+/-) variação da provisão de sinistros a liquidar, (+/-) variação do diferimento das comissões de resseguro, (+/-) outras despesas operacionais)

**Receitas com Resseguro** (recuperação de sinistros, salvados e ressarcimentos, comissão de resseguro, (+/-) variação da provisão de prêmios não ganhos, (+/-) variação da provisão de sinistros a liquidar, (+/-) variação do diferimento das comissões de resseguro, (+/-) outras receitas operacionais)

**Margem** = Prêmios Ganhos Diretos (-) Sinistros Ocorridos Diretos (-) Custos de Aquisição Diretos (-) Despesas com Resseguro (+) Receitas com Resseguro.

% Sinistralidade Direta

% Custos de Aquisição Direta

% Resultado do Resseguro (Despesas (-) Receitas de Resseguro)

% Margem

Diante disso passamos a desconhecer as operações segundo a diluição de riscos dos segmentos de seguros e a influência dos contratos de resseguro. O Mercado vai ter que começar a pensar em conceitos sem diluição de responsabilidade.

Em termos práticos somente teremos comparativos de prêmios e de margens. O resto se perdeu.

Esperamos que um dia / ano / século a SUSEP emita uma circular ou algum detalhamento das novas colunas criadas arquivo SES – prêmios e sinistros.

## 2- **RESULTADOS DE JAN A MAIO - 2014:**

No caso do segmento de **GARANTIAS** as distorções ficam claras e dão bem a dimensão do que foi feito. Todas as análises, anteriormente consistentes e lógicas, passaram a ser um aglomerado de números sem sentido algum. Como sabemos esse segmento (e outros de grandes riscos) dependem de contratos de resseguro (proporcional e não proporcional) para a viabilização dos negócios. Como irei demonstrar a situação está bem complicada se quisermos entender a estrutura de diluição de riscos.

O volume de produção atingiu a cifra de R\$ 436,9 milhões contra R\$ 416,2 milhões do ano passado, um crescimento de 4,9%.

A J. Malucelli Seguradora mantém a liderança com 21,67% do total de prêmios (em 2013 era de 25,13%) seguida pela BTG Pactual Seguradora com 12,95% (em 2013 era de 6,42%) e Pottencial Seguradora com 11,18% (em 2013 era de 6,20%).

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**GARANTIAS**

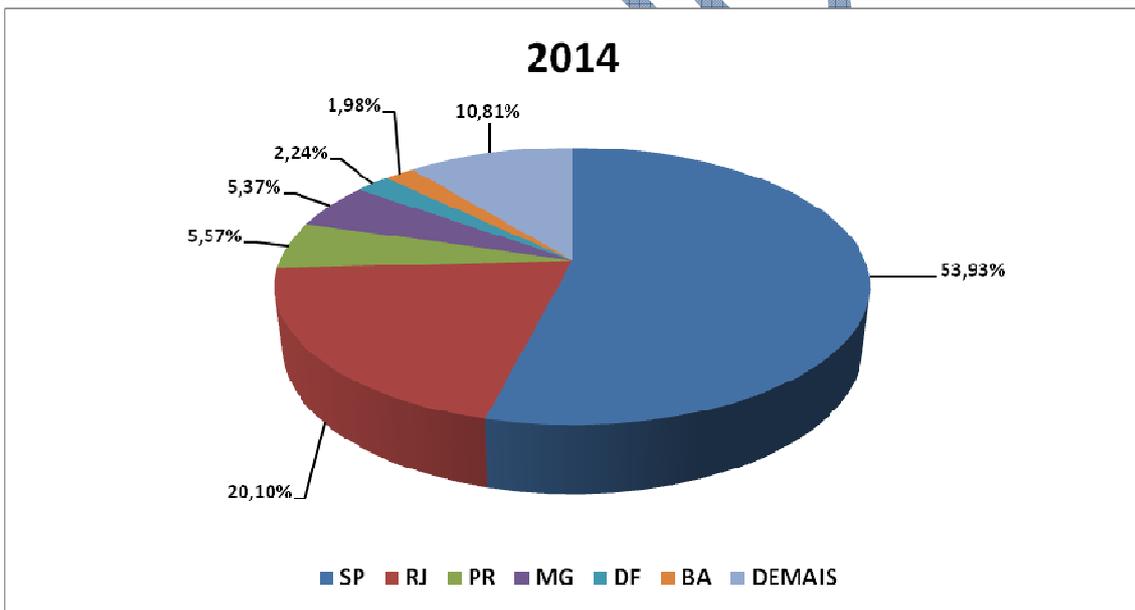
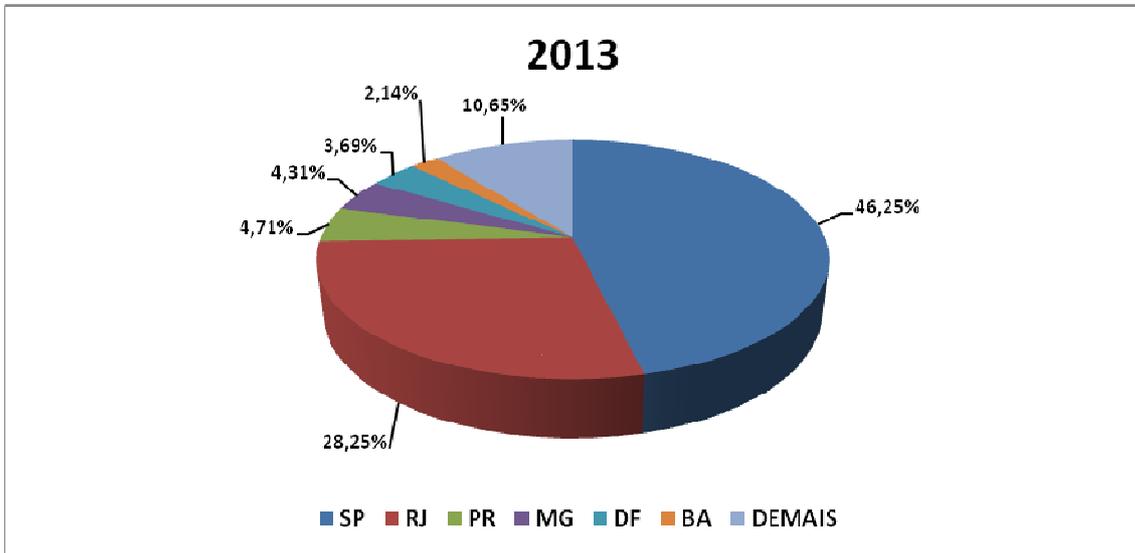
JAN A MAIO - 2014	2013	%	2014	%	%14/13
J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.	R\$ 104.583.527	25,13%	R\$ 94.673.821	21,67%	-9,48%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	R\$ 26.735.106	6,42%	R\$ 56.567.490	12,95%	111,59%
POTENTIAL SEGURADORA S.A.	R\$ 25.786.849	6,20%	R\$ 48.830.949	11,18%	89,36%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	R\$ 27.575.822	6,63%	R\$ 38.222.555	8,75%	38,61%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	R\$ 17.957.253	4,31%	R\$ 28.433.440	6,51%	58,34%
ACE SEGURADORA S.A.	R\$ 3.947.534	0,95%	R\$ 26.096.976	5,97%	561,10%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	R\$ 19.720.956	4,74%	R\$ 17.291.161	3,96%	-12,32%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	R\$ 34.097.698	8,19%	R\$ 16.873.126	3,86%	-50,52%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	R\$ 4.040.722	0,97%	R\$ 13.154.766	3,01%	225,55%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 1.704.627	0,41%	R\$ 10.771.645	2,47%	531,91%
FATOR SEGURADORA S.A.	R\$ 34.618.667	8,32%	R\$ 10.282.151	2,35%	-70,30%
ITAU SEGUROS S/A	R\$ 35.699.464	8,58%	R\$ 10.221.151	2,34%	-71,37%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	R\$ 14.576.641	3,50%	R\$ 10.097.261	2,31%	-30,73%
PORTO SEGURO CIA DE SEGUROS GERAIS	R\$ 8.444.089	2,03%	R\$ 9.636.786	2,21%	14,12%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 3.691.071	0,89%	R\$ 9.584.403	2,19%	159,66%
LIBERTY SEGUROS S.A.	R\$ 4.368.079	1,05%	R\$ 7.487.076	1,71%	71,40%
CESCEBRASIL SEGUROS DE GARANTIAS E CRÉDITO S.A.	R\$ 8.874.900	2,13%	R\$ 7.338.099	1,68%	-17,32%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 0	0,00%	R\$ 7.144.130	1,63%	0,00%
GRUPO BB MAPFRE	R\$ 7.359.217	1,77%	R\$ 4.625.819	1,06%	-37,14%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	R\$ 4.079.872	0,98%	R\$ 3.703.854	0,85%	-9,22%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	R\$ 15.131.039	3,64%	R\$ 2.098.081	0,48%	-86,13%
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	R\$ 1.021.593	0,25%	R\$ 1.354.991	0,31%	32,64%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	R\$ 1.559.244	0,37%	R\$ 1.277.196	0,29%	-18,09%
ESSOR SEGUROS S.A.	R\$ 0	0,00%	R\$ 632.958	0,14%	0,00%
COMPANHIA EXCELSIOR DE SEGUROS	R\$ 2.570.117	0,62%	R\$ 588.266	0,13%	-77,11%
INVESTPREV SEGURADORA S.A.	R\$ 5.025.734	1,21%	R\$ 358.033	0,08%	-92,88%
DEMAIS	R\$ 3.001.526	0,72%	-R\$ 392.983	-0,09%	*
<b>Totais</b>	<b>R\$ 416.171.347</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 436.953.201</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,99%</b>

Vale destacar que a concorrência se acirrou e várias empresas que não operavam nesse segmento apresentaram crescimentos importantes como a Ace Seguradora, Liberty, Argo Seguros e AIG Seguros.

São Paulo mantém a liderança com 53,93% das vendas contra 46,25% de 2013.

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**GARANTIAS**

JAN A MAIO - 2014	2013	%	2014	%	%14/13
SP	R\$ 192.467.225	46,25%	R\$ 235.644.675	53,93%	22,43%
<b>RJ</b>	<b>R\$ 117.581.618</b>	<b>28,25%</b>	<b>R\$ 87.823.691</b>	<b>20,10%</b>	<b>-25,31%</b>
PR	R\$ 19.620.403	4,71%	R\$ 24.348.750	5,57%	24,10%
MG	R\$ 17.931.161	4,31%	R\$ 23.454.266	5,37%	30,80%
<b>DF</b>	<b>R\$ 15.344.661</b>	<b>3,69%</b>	<b>R\$ 9.778.316</b>	<b>2,24%</b>	<b>-36,28%</b>
<b>BA</b>	<b>R\$ 8.899.202</b>	<b>2,14%</b>	<b>R\$ 8.648.991</b>	<b>1,98%</b>	<b>-2,81%</b>
<b>RS</b>	<b>R\$ 10.400.624</b>	<b>2,50%</b>	<b>R\$ 7.972.551</b>	<b>1,82%</b>	<b>-23,35%</b>
SC	R\$ 4.163.070	1,00%	R\$ 7.073.468	1,62%	69,91%
<b>PE</b>	<b>R\$ 9.452.965</b>	<b>2,27%</b>	<b>R\$ 6.805.481</b>	<b>1,56%</b>	<b>-28,01%</b>
CE	R\$ 6.677.005	1,60%	R\$ 5.593.992	1,28%	-16,22%
GO	-R\$ 476.500	-0,11%	R\$ 3.469.038	0,79%	*
PA	R\$ 1.791.464	0,43%	R\$ 2.670.555	0,61%	49,07%
MT	R\$ 1.415.211	0,34%	R\$ 2.183.808	0,50%	54,31%
MA	R\$ 3.010.108	0,72%	R\$ 1.500.798	0,34%	-50,14%
ES	R\$ 2.204.911	0,53%	R\$ 1.479.077	0,34%	-32,92%
RN	R\$ 759.723	0,18%	R\$ 1.364.663	0,31%	79,63%
AM	R\$ 1.163.828	0,28%	R\$ 1.242.265	0,28%	6,74%
AL	R\$ 841.050	0,20%	R\$ 1.167.324	0,27%	38,79%
MS	R\$ 591.087	0,14%	R\$ 1.038.750	0,24%	75,74%
PB	R\$ 507.008	0,12%	R\$ 841.869	0,19%	66,05%
RO	R\$ 399.535	0,10%	R\$ 796.634	0,18%	99,39%
PI	R\$ 368.988	0,09%	R\$ 620.500	0,14%	68,16%
TO	R\$ 217.004	0,05%	R\$ 490.709	0,11%	126,13%
SE	R\$ 192.522	0,05%	R\$ 405.828	0,09%	110,80%
RR	R\$ 409.491	0,10%	R\$ 245.761	0,06%	-39,98%
AC	R\$ 160.891	0,04%	R\$ 218.184	0,05%	35,61%
AP	R\$ 77.092	0,02%	R\$ 73.257	0,02%	-4,97%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 416.171.346</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 436.953.201</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,99%</b>



### **3- INDICADORES OPERACIONAIS - 2014:**

Apenas lembrando:

#### **1- ANTES DAS ALTERAÇÕES:**

- a) Era possível conhecer os resultados do segmento segundo a ordem de diluição de riscos / responsabilidades;
- b) Era possível determinar o volume de prêmios cedidos de resseguro;
- c) As provisões técnicas consideravam as operações de seguro e de resseguro;
- d) Os prêmios ganhos eram formados pelas operações de seguro e resseguro;
- e) Os sinistros retidos consideravam as recuperações de resseguro (algumas vezes quase 90% dos sinistros pagos);
- f) As despesas de comercialização consideravam as comissões de resseguro, razão pela qual sempre foi item que apresentava receita ou spread comercial (corretagem (-) comissão de resseguro).

#### **2- APÓS AS ALTERAÇÕES:**

- a) Não existe mais uma estrutura de resultados segundo a diluição de riscos e sim um aglomerado de números de pouco sentido útil nesses segmentos de grande risco;
- b) Não se tem mais a informação da cessão de resseguro;
- c) Os prêmios ganhos são formados apenas pelas operações de seguros;
- d) Os sinistros ocorridos não consideram as recuperações de sinistros das operações de resseguro;
- e) Os Custos de Aquisição não consideram as recuperações de comissões de resseguro, razão pela qual passaram a apresentar um % de despesa;

- f) Foi criado um item de Resultado de Resseguro, oriundo das colunas de Despesas com Resseguro menos Receitas com Resseguro. Não sei a serventia disso, talvez para se determinar a margem uma vez que temos laranjas misturadas com bananas.

Vamos apresentar cada análise em separado e depois comparar os itens e exemplificar:

MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS		INDICADORES OPERACIONAIS - ATUAL(*)		
GARANTIAS				
JAN A MAIO - 2014	% SINISTRALIDADE SEGUROS	% COMERCIAL SEGUROS	% RESULTADO RESSEGURO	% MARGEM
ACE SEGURADORA S.A.	1,21%	9,70%	-10,26%	3,60%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	8,69%	7,29%	-17,05%	11,71%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	-227,23%	92,15%	-663,76%	37,61%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	1,40%	9,98%	-24,24%	20,07%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	0,33%	11,56%	-31,05%	24,64%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	108,76%	13,88%	80,39%	32,79%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	1,10%	3,65%	-11,15%	4,06%
CESCEBRASIL SEGUROS DE GARANTIAS E CRÉDITO S.A.	15,06%	17,11%	-108,35%	48,61%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	-2,38%	9,89%	-50,67%	70,07%
COMPANHIA EXCELSIOR DE SEGUROS	7472,96%	42,76%	6633,89%	-558,58%
ESSOR SEGUROS S.A.	0,75%	2,54%	-7,51%	-2,44%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	10,89%	12,98%	-29,25%	18,84%
FATOR SEGURADORA S.A.	-1,99%	37,52%	-124,53%	78,05%
INVESTPREV SEGURADORA S.A.	696,50%	115,39%	60,45%	-12,65%
ITAU SEGUROS S/A	10,42%	27,32%	-128,72%	65,14%
J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.	10,57%	15,12%	-49,98%	38,44%
LIBERTY SEGUROS S.A.	0,26%	6,63%	-39,64%	8,73%
GRUPO BB MAPFRE	3,99%	16,91%	-41,18%	55,26%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	-37,06%	20,53%	-74,53%	76,81%
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	7,41%	13,97%	-13,49%	44,49%

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**INDICADORES OPERACIONAIS - ATUAL(\*)**
**GARANTIAS**

JAN A MAIO - 2014	% SINISTRALIDADE SEGUROS	% COMERCIAL SEGUROS	% RESULTADO RESSEGURO	% MARGEM
PORTO SEGURO CIA DE SEGUROS GERAIS	18,16%	20,67%	-9,63%	49,65%
POTENTIAL SEGURADORA S.A.	3,31%	15,25%	-12,69%	37,02%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	-70,76%	23,06%	-138,62%	79,25%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	42,14%	19,83%	-24,87%	12,91%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	0,93%	0,99%	-43,91%	-28,58%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	14,94%	9,51%	-39,47%	8,48%
<b>Totais</b>	<b>18,65%</b>	<b>13,83%</b>	<b>-25,63%</b>	<b>30,55%</b>

(\*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**INDICADORES OPERACIONAIS - ANTERIOR (\*)**
**GARANTIAS**

JAN A MAIO - 2013	% RESSEGURO	% SINISTRALIDADE RETIDA	% COMERCIAL	% MARGEM
ACE SEGURADORA S.A.	33,14%	0,29%	-1,86%	45,82%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	49,18%	-135,46%	-102,91%	409,48%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	37,08%	1,56%	-8,97%	49,95%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	63,45%	6,90%	-0,43%	2,66%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	44,24%	0,27%	9,08%	19,65%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	40,12%	2,33%	1,66%	45,34%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	57,54%	0,03%	10,98%	-5,73%
CESCEBRASIL SEGUROS DE GARANTIAS E CRÉDITO S.A.	53,84%	7,96%	-44,25%	100,18%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	73,36%	0,06%	4,67%	113,49%
COMPANHIA EXCELSIOR DE SEGUROS	31,37%	4,84%	6,89%	-11,20%
ESSOR SEGUROS S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	55,74%	-19,96%	-4,75%	42,57%
FATOR SEGURADORA S.A.	51,08%	0,00%	-15,70%	60,38%
INVESTPREV SEGURADORA S.A.	32,11%	0,20%	8,51%	16,65%
ITAU SEGUROS S/A	54,67%	7,42%	7,90%	14,25%
J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.	36,46%	5,97%	-5,44%	57,24%
LIBERTY SEGUROS S.A.	63,40%	0,37%	1,16%	12,36%
GRUPO BB MAPFRE	86,62%	-0,30%	-15,88%	6,69%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	51,68%	18,00%	13,37%	24,71%

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**INDICADORES OPERACIONAIS - ANTERIOR (\*)**
**GARANTIAS**

JAN A MAIO - 2013	% RESSEGURO	% SINISTRALIDADE RETIDA	% COMERCIAL	% MARGEM
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	29,22%	3,53%	5,88%	61,75%
PORTO SEGURO CIA DE SEGUROS GERAIS	17,18%	6,53%	7,41%	68,11%
POTENTIAL SEGURADORA S.A.	15,54%	3,00%	13,90%	38,72%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	46,54%	25,77%	-14,61%	38,81%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	44,83%	0,67%	13,87%	20,97%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	66,82%	0,09%	-2,26%	59,41%
DEMAIS	55,47%	42,96%	5,10%	-34,57%
<b>Totais</b>	<b>44,90%</b>	<b>3,90%</b>	<b>-2,48%</b>	<b>43,70%</b>

(\*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

## Comparativos:

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**

SINISTRALIDADE

CUSTOS DE AQUISIÇÃO

**GARANTIAS**

INDICADORES OPERACIONAIS (*)	ANTES ALTERAÇÃO	APÓS ALTERAÇÃO	ANTES ALTERAÇÃO	APÓS ALTERAÇÃO
ACE SEGURADORA S.A.	0,29%	1,21%	-1,86%	9,70%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	-135,46%	8,69%	-102,91%	7,29%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	1,56%	-227,23%	-8,97%	92,15%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	6,90%	1,40%	-0,43%	9,98%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	0,27%	0,33%	9,08%	11,56%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	2,33%	108,76%	1,66%	13,88%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	0,03%	1,10%	10,98%	3,65%
CESCEBRASIL SEGUROS DE GARANTIAS E CRÉDITO S.A.	7,96%	15,06%	-44,25%	17,11%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	0,06%	-2,38%	4,67%	9,89%
COMPANHIA EXCELSIOR DE SEGUROS	4,84%	7472,96%	6,89%	42,76%
ESSOR SEGUROS S.A.	0,00%	0,75%	0,00%	2,54%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	-19,96%	10,89%	-4,75%	12,98%
FATOR SEGURADORA S.A.	0,00%	-1,99%	-15,70%	37,52%
INVESTPREV SEGURADORA S.A.	0,20%	696,50%	8,51%	115,39%

## MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS

## SINISTRALIDADE

## CUSTOS DE AQUISIÇÃO

## GARANTIAS

INDICADORES OPERACIONAIS (*)	ANTES ALTERAÇÃO	APÓS ALTERAÇÃO	ANTES ALTERAÇÃO	APÓS ALTERAÇÃO
ITAU SEGUROS S/A	7,42%	10,42%	7,90%	27,32%
J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.	5,97%	10,57%	-5,44%	15,12%
LIBERTY SEGUROS S.A.	0,37%	0,26%	1,16%	6,63%
GRUPO BB MAPFRE	-0,30%	3,99%	-15,88%	16,91%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	18,00%	-37,06%	13,37%	20,53%
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	3,53%	7,41%	5,88%	13,97%
PORTO SEGURO CIA DE SEGUROS GERAIS	6,53%	18,16%	7,41%	20,67%
POTENCIAL SEGURADORA S.A.	3,00%	3,31%	13,90%	15,25%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	25,77%	-70,76%	-14,61%	23,06%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	0,67%	42,14%	13,87%	19,83%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	0,00%	0,93%	0,00%	0,99%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	0,09%	14,94%	-2,26%	9,51%
DEMAIS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Totais</b>	<b>3,90%</b>	<b>18,65%</b>	<b>-2,48%</b>	<b>13,83%</b>

(\*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

Vamos pegar dois exemplos de empresas tradicionais:

**1- J. Malucelli Seguradora S/A:**

A sinistralidade que antes era equivalente a 5,97% dos prêmios emitidos passou para 10,57% dos mesmos. Já os Custos de Aquisição que eram uma receita equivalente a 5,44% dos prêmios emitidos passaram a ser uma despesa de 15,12%.

**2- Berkley Internacional do Brasil Seguros:**

A sinistralidade que antes era equivalente a 2,33% dos prêmios emitidos passou para 108,76% dos mesmos. Já os Custos de Aquisição – despesa - que eram equivalentes a 1,66% dos prêmios emitidos passaram a ser uma despesa de 13,88%.

Em termos de margens:

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**MARGENS**
**GARANTIAS**

INDICADORES OPERACIONAIS (*)	ANTES ALTERAÇÃO	APÓS ALTERAÇÃO
ACE SEGURADORA S.A.	45,82%	3,60%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	409,48%	11,71%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	49,95%	37,61%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	2,66%	20,07%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	19,65%	24,64%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	45,34%	32,79%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	-5,73%	4,06%
CESCEBRASIL SEGUROS DE GARANTIAS E CRÉDITO S.A.	100,18%	48,61%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	113,49%	70,07%
COMPANHIA EXCELSIOR DE SEGUROS	-11,20%	-558,58%
ESSOR SEGUROS S.A.	0,00%	-2,44%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	42,57%	18,84%
FATOR SEGURADORA S.A.	60,38%	78,05%
INVESTPREV SEGURADORA S.A.	16,65%	-12,65%
ITAU SEGUROS S/A	14,25%	65,14%
J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.	57,24%	38,44%
LIBERTY SEGUROS S.A.	12,36%	8,73%
GRUPO BB MAPFRE	6,69%	55,26%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	24,71%	76,81%
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	61,75%	44,49%
PORTO SEGURO CIA DE SEGUROS GERAIS	68,11%	49,65%
POTENCIAL SEGURADORA S.A.	38,72%	37,02%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	38,81%	79,25%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	20,97%	12,91%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	0,00%	-28,58%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	59,41%	8,48%
DEMAIS	0,00%	0,00%
<b>Totais</b>	<b>43,70%</b>	<b>30,55%</b>