

**ANÁLISE MERCADO DE SEGUROS  
RISCOS NOMEADOS E OPERACIONAIS  
JAN A MAIO – 2014  
NÚMEROS SUSEP – SES**

## 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:**

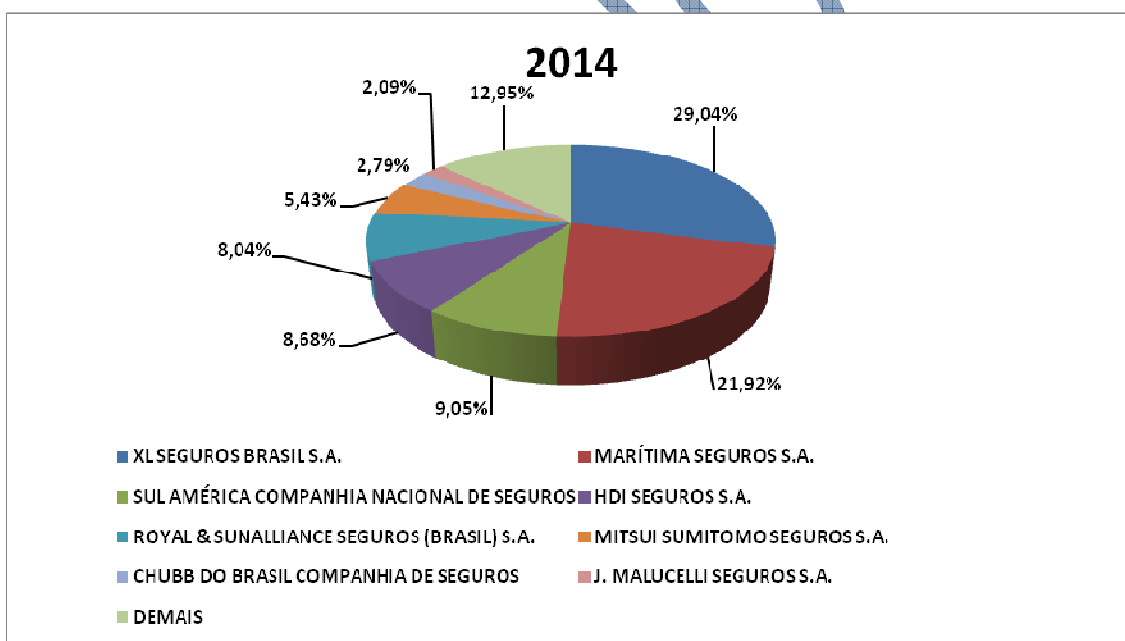
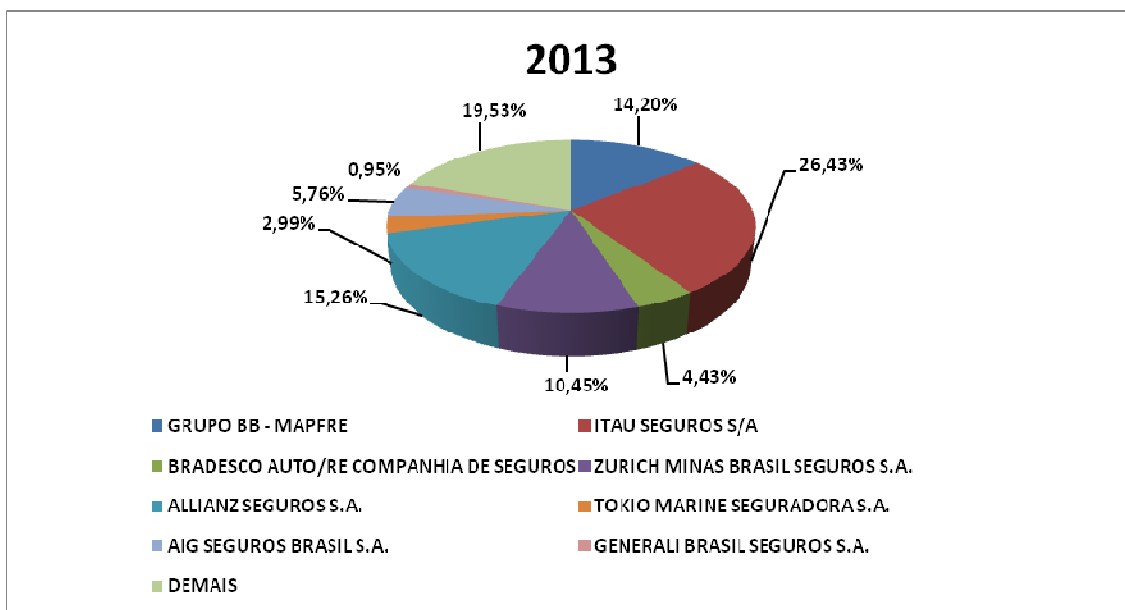
No caso do segmento dos **RISCOS NOMEADOS E OPERACIONAIS** as distorções ficam claras e dão bem a dimensão do que foi feito. Todas as análises, anteriormente consistentes e lógicas, passaram a ser um aglomerado de números sem sentido algum. Como sabemos esse segmento (e outros de grandes riscos) dependem 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\$ 845,3 milhões contra R\$ 759,1 milhões do ano passado, um crescimento de 11,4%.

O Grupo BB – Mapfre é a líder do segmento com 29,04% do total de prêmios (em 2013 era de 26,43%) seguida pela Itaú Seguros com 21,92% (em 2013 era de 6,42%) e pelo Bradesco Seguros com 9,05% (em 2013 era de 4,43%).

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**RISCOS NOMEADOS E OPERACIONAIS**

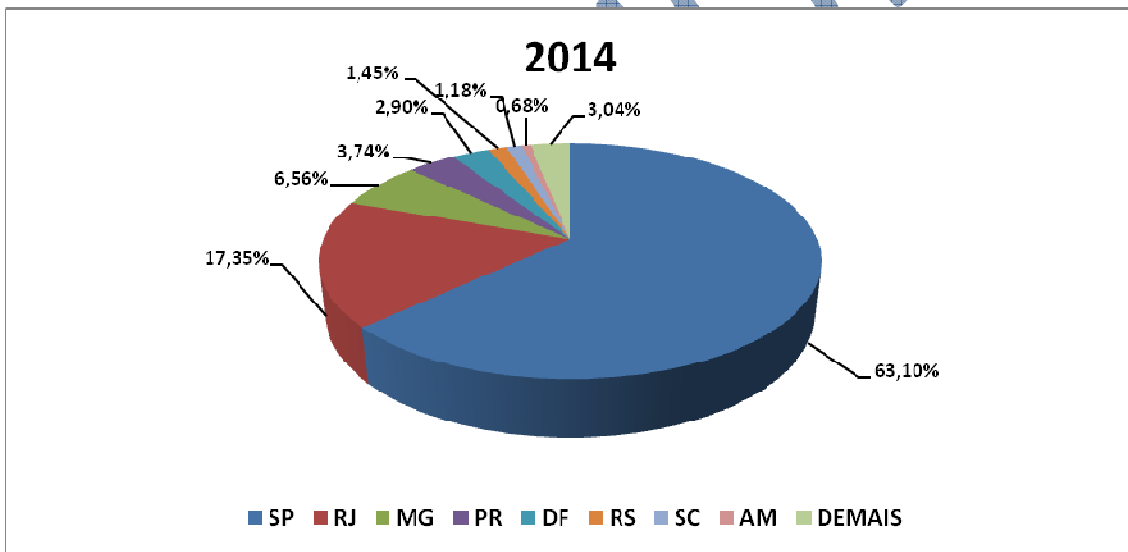
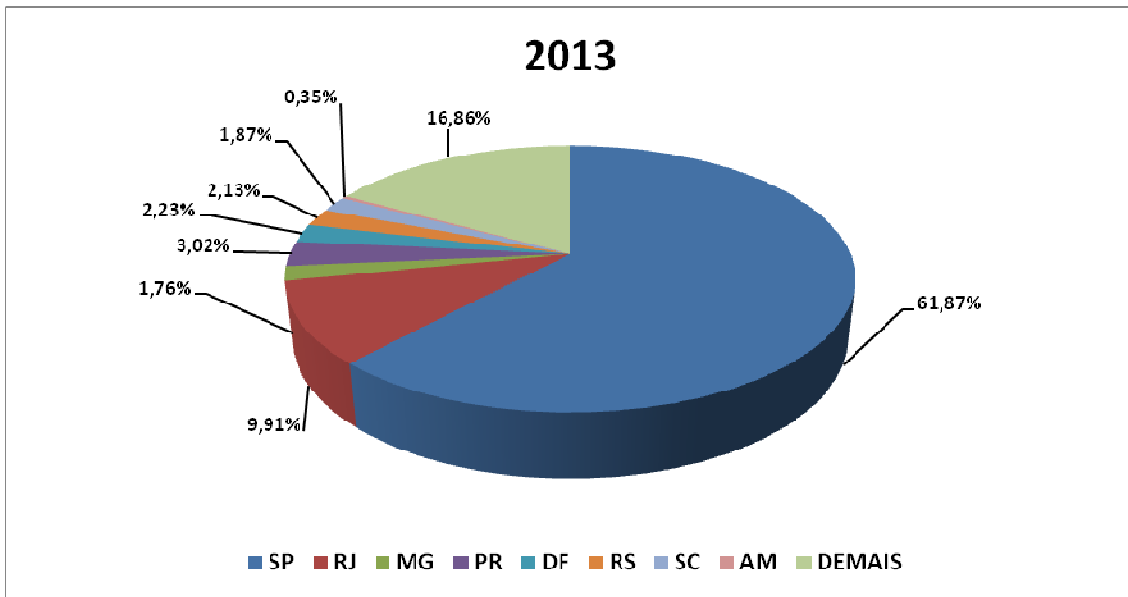
JAN A MAIO - 2014	2013	%	2014	%	%14/13
GRUPO BB - MAPFRE	R\$ 107.772.290	14,20%	R\$ 245.475.577	29,04%	127,77%
ITAU SEGUROS S/A	R\$ 200.617.420	26,43%	R\$ 185.320.608	21,92%	-7,62%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	R\$ 33.604.895	4,43%	R\$ 76.536.524	9,05%	127,75%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	R\$ 79.323.165	10,45%	R\$ 73.368.429	8,68%	-7,51%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	R\$ 115.825.905	15,26%	R\$ 67.996.903	8,04%	-41,29%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	R\$ 22.713.101	2,99%	R\$ 45.906.022	5,43%	102,11%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 43.703.947	5,76%	R\$ 23.571.048	2,79%	-46,07%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	R\$ 7.224.805	0,95%	R\$ 17.679.953	2,09%	144,71%
ACE SEGURADORA S.A.	R\$ 32.621.763	4,30%	R\$ 15.729.158	1,86%	-51,78%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	R\$ 19.288.475	2,54%	R\$ 15.264.248	1,81%	-20,86%
YASUDA SEGUROS S.A.	R\$ 11.949.097	1,57%	R\$ 13.261.228	1,57%	10,98%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 3.115.497	0,41%	R\$ 11.744.590	1,39%	276,97%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	R\$ 5.720.246	0,75%	R\$ 8.968.289	1,06%	56,78%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	R\$ 9.888.868	1,30%	R\$ 8.926.941	1,06%	-9,73%
HDI SEGUROS S.A.	R\$ 13.621.557	1,79%	R\$ 8.524.080	1,01%	-37,42%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	R\$ 13.458.941	1,77%	R\$ 7.723.375	0,91%	-42,62%
MITSUMI SUMITOMO SEGUROS S.A.	R\$ 27.034.375	3,56%	R\$ 7.329.612	0,87%	-72,89%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	R\$ 2.499.206	0,33%	R\$ 3.216.765	0,38%	28,71%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	R\$ 730.817	0,10%	R\$ 2.600.544	0,31%	255,84%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 5.237.855	0,69%	R\$ 2.557.676	0,30%	-51,17%
FATOR SEGURADORA S.A.	R\$ 2.195.375	0,29%	R\$ 1.499.755	0,18%	-31,69%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	R\$ 0	0,00%	R\$ 1.210.447	0,14%	0,00%
DEMAIS	R\$ 921.091	0,12%	R\$ 887.893	0,11%	-3,60%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 759.068.691</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 845.299.665</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,36%</b>



No que se refere ao grau de penetração São Paulo mantém a liderança com 63,10% das vendas contra 61,87% de 2013.

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**RISCOS NOMEADOS E OPERACIONAIS**

JAN A MAIO - 2014	2013	%	2014	%	%14/13
SP	R\$ 469.633.235	61,87%	R\$ 533.355.199	63,10%	13,57%
RJ	R\$ 75.208.570	9,91%	R\$ 146.649.730	17,35%	94,99%
MG	R\$ 13.374.851	1,76%	R\$ 55.488.994	6,56%	314,88%
PR	R\$ 22.892.563	3,02%	R\$ 31.617.054	3,74%	38,11%
DF	R\$ 16.951.685	2,23%	R\$ 24.490.703	2,90%	44,47%
RS	R\$ 16.140.671	2,13%	R\$ 12.254.047	1,45%	-24,08%
SC	R\$ 14.195.680	1,87%	R\$ 9.943.232	1,18%	-29,96%
AM	R\$ 2.674.324	0,35%	R\$ 5.769.347	0,68%	115,73%
BA	R\$ 94.656.121	12,47%	R\$ 4.514.381	0,53%	-95,23%
GO	R\$ 5.341.629	0,70%	R\$ 3.721.367	0,44%	-30,33%
PE	R\$ 9.137.234	1,20%	R\$ 3.325.373	0,39%	-63,61%
MT	R\$ 2.875.274	0,38%	R\$ 2.735.221	0,32%	-4,87%
MA	R\$ 413.743	0,05%	R\$ 2.011.893	0,24%	386,27%
MS	-R\$ 217.471	-0,03%	R\$ 1.991.690	0,24%	*
ES	R\$ 1.369.603	0,18%	R\$ 1.569.035	0,19%	14,56%
CE	R\$ 11.420.137	1,50%	R\$ 1.362.912	0,16%	-88,07%
PB	R\$ 550.220	0,07%	R\$ 982.382	0,12%	78,54%
PI	R\$ 37.420	0,00%	R\$ 786.603	0,09%	>1000%
AL	R\$ 730.943	0,10%	R\$ 739.859	0,09%	1,22%
RN	R\$ 226.316	0,03%	R\$ 729.894	0,09%	222,51%
PA	R\$ 834.917	0,11%	R\$ 592.631	0,07%	-29,02%
AP	R\$ 296.437	0,04%	R\$ 342.267	0,04%	15,46%
RO	R\$ 286.229	0,04%	R\$ 269.485	0,03%	-5,85%
SE	R\$ 41.972	0,01%	R\$ 56.368	0,01%	34,30%
AC	R\$ 0	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
RR	R\$ 0	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
TO	-R\$ 3.611	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 759.068.693</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 845.299.666</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,36%</b>



**3- INDICADORES OPERACIONAIS - 2014:**

Apenas relembando:

**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.

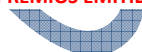
Vamos apresentar cada análise em separado e depois comparar os itens e exemplificar:



**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**INDICADORES OPERACIONAIS - ATUAIS (\*)**

JAN A MAIO - 2014	% SINISTRALIDADE - SEGUROS	% COMERCIAL - SEGUROS	% RESULTADO DO RESSEGURO	MARGEM
ACE SEGURADORA S.A.	33,46%	12,26%	95,20%	5,16%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	693,29%	6,10%	-612,15%	0,62%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	104,86%	6,09%	-31,61%	20,08%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	98,92%	18,14%	52,73%	-23,79%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	66,55%	5,73%	11,05%	-10,29%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	4,41%	31,94%	48,69%	77,83%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	271,01%	13,42%	-141,68%	9,13%
FATOR SEGURADORA S.A.	-39,52%	13,02%	94,40%	32,02%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	35,92%	5,83%	12,32%	1,73%
HDI SEGUROS S.A.	<b>983,78%</b>	8,26%	<b>-815,34%</b>	5,54%
ITAU SEGUROS S/A	9,98%	5,06%	109,49%	10,43%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	86,43%	2,52%	-31,18%	-9,50%
GRUPO BB - MAPFRE	6,95%	2,60%	63,05%	3,31%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	25,35%	11,21%	30,83%	11,86%
MITSUI SUMITOMO SEGUROS S.A.	-94,47%	11,23%	277,85%	37,67%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	261,52%	14,48%	-136,14%	31,09%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	149,58%	3,46%	-39,98%	10,54%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	267,65%	19,53%	16,23%	90,20%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	9,47%	6,41%	38,40%	15,89%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	50,53%	1,95%	-25,25%	5,64%
YASUDA SEGUROS S.A.	9,92%	10,63%	84,64%	18,47%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	-7,60%	2,23%	74,20%	7,03%
DEMAIS	-620,27%	20,48%	880,36%	23,54%
<b>Totais</b>	<b>58,56%</b>	<b>5,10%</b>	<b>26,89%</b>	<b>7,40%</b>

(\*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS



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

JAN A MAIO - 2013	% CESSÃO RESSEGURO	% SINISTRALIDADE RETIDA	% COMERCIAL	MARGEM
ACE SEGURADORA S.A.	74,08%	6,19%	0,05%	12,42%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	88,74%	4,12%	-5,21%	7,75%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	92,27%	2,61%	0,43%	6,18%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	60,55%	4,81%	4,14%	46,61%
BRADERCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	98,28%	14,08%	15,49%	-21,38%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	84,59%	4,43%	21,31%	18,83%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	64,14%	19,30%	-8,08%	30,00%
FATOR SEGURADORA S.A.	55,81%	5,29%	-0,29%	44,55%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	64,79%	2,53%	-4,33%	12,01%
HDI SEGUROS S.A.	74,78%	2,49%	4,42%	10,57%
ITAU SEGUROS S/A	72,23%	16,37%	4,33%	8,63%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	57,15%	2,65%	-27,03%	50,03%
GRUPO BB - MAPFRE	88,16%	16,76%	-3,83%	-17,05%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	59,71%	14,10%	16,36%	20,61%
mitsui sumitomo seguros s.a.	76,82%	4,29%	6,55%	15,16%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	60,52%	5,46%	-1,13%	22,31%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	84,25%	3,59%	19,86%	-16,79%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	65,86%	15,66%	8,78%	8,15%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	41,85%	4,33%	7,40%	7,73%
YASUDA SEGUROS S.A.	69,57%	-11,14%	-0,46%	36,62%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	87,05%	5,74%	-6,11%	6,34%
DEMAIS	98,19%	11,30%	51,32%	41,31%
<b>Totais</b>	<b>80,64%</b>	<b>10,18%</b>	<b>1,26%</b>	<b>4,90%</b>

(\*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

## Comparativos:

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**INDICADORES OPERACIONAIS (\*)**

JAN A MAIO	SINISTRALIDADE		COMERCIAL	
	ANTERIOR	ATUAL	ANTERIOR	ATUAL
ACE SEGURADORA S.A.	6,19%	33,46%	0,05%	12,26%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	4,12%	693,29%	-5,21%	6,10%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	2,61%	104,86%	0,43%	6,09%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	4,81%	98,92%	4,14%	18,14%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	14,08%	66,55%	15,49%	5,73%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	4,43%	4,41%	21,31%	31,94%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	19,30%	271,01%	-8,08%	13,42%
FATOR SEGURADORA S.A.	5,29%	-39,52%	-0,29%	13,02%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	2,53%	35,92%	-4,33%	5,83%
HDI SEGUROS S.A.	2,49%	983,78%	4,42%	8,26%
ITAU SEGUROS S/A	16,37%	9,98%	4,33%	5,06%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	2,65%	86,43%	-27,03%	2,52%
GRUPO BB - MAPFRE	16,76%	6,95%	-3,83%	2,60%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	14,10%	25,35%	16,36%	11,21%
MITSUMI SUMITOMO SEGUROS S.A.	4,29%	-94,47%	6,55%	11,23%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	5,46%	261,52%	-1,13%	14,48%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	3,59%	149,58%	19,86%	3,46%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	0,00%	267,65%	0,00%	19,53%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	15,66%	9,47%	8,78%	6,41%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	4,33%	50,53%	7,40%	1,95%
YASUDA SEGUROS S.A.	-11,14%	9,92%	-0,46%	10,63%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	5,74%	-7,60%	-6,11%	2,23%
<b>Totais</b>	<b>10,18%</b>	<b>58,56%</b>	<b>1,26%</b>	<b>5,10%</b>

(\*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

Vamos pegar dois exemplos de empresas tradicionais:

**1- HDI Seguros S/A:**

A sinistralidade que antes era equivalente a 2,49% dos prêmios emitidos passou para 983,78% dos mesmos (aqui temos a falta da recuperação de sinistros de operações de resseguro). Já os Custos de Aquisição passaram de uma despesa de 4,42% dos prêmios emitidos para 8,26% dos mesmos (aqui faltou a comissão de resseguro).

## 2- Royal & SunAlliance Seguros:

A sinistralidade que antes era equivalente a 5,46% dos prêmios emitidos passou para 261,52% dos mesmos (aqui temos a falta da recuperação de sinistros de operações de resseguro). Já os Custos de Aquisição passaram de uma receita de 1,13% dos prêmios emitidos para uma despesa de 14,48% dos mesmos (aqui faltou a comissão de resseguro).

Em termos de margens:

### MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS

#### INDICADORES OPERACIONAIS (\*)

#### MARGEM

INDICADORES OPERACIONAIS (*)	ANTERIOR	ATUAL
ACE SEGURADORA S.A.	12,42%	5,16%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	7,75%	0,62%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	6,18%	20,08%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	46,61%	-23,79%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	-21,38%	-10,29%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	18,83%	77,83%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	30,00%	9,13%
FATOR SEGURADORA S.A.	44,55%	32,02%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	12,01%	1,73%
HDI SEGUROS S.A.	10,57%	5,54%
ITAU SEGUROS S/A	8,63%	10,43%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	50,03%	-9,50%
GRUPO BB - MAPFRE	-17,05%	3,31%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	20,61%	11,86%
MITSUMI SUMITOMO SEGUROS S.A.	15,16%	37,67%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	22,31%	31,09%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	-16,79%	10,54%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	0,00%	90,20%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	8,15%	15,89%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	7,73%	5,64%
YASUDA SEGUROS S.A.	36,62%	18,47%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	6,34%	7,03%
DEMAIS	41,31%	23,54%
<b>Totais</b>	<b>4,90%</b>	<b>7,40%</b>

(\*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS