

ANÁLISE MERCADO DE SEGUROS

RISCOS DE ENGENHARIA

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 dos **RISCOS DE ENGENHARIA** 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\$ 232,3 milhões contra R\$ 261,4 milhões do ano passado, uma redução de 11,1%.

O Grupo Zurich é o líder do segmento com 22,21% do total de prêmios (em 2013 era de 16,98%) seguida pela Itaú Seguros com 13,09% (em 2013 era de 18,35%) e pela Tokio Marine Seguradora com 12,05% (em 2013 era de 6,90%).

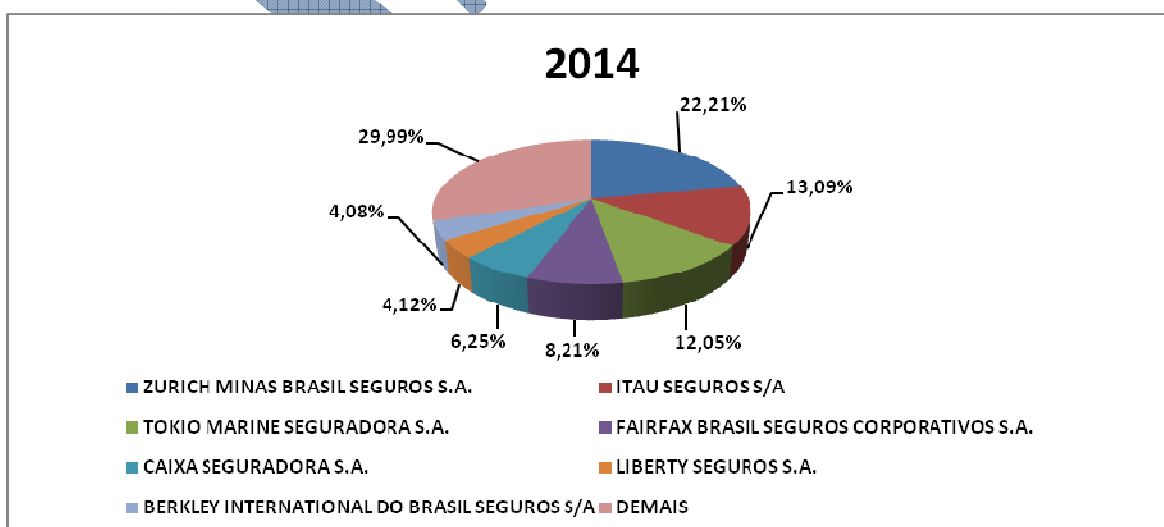
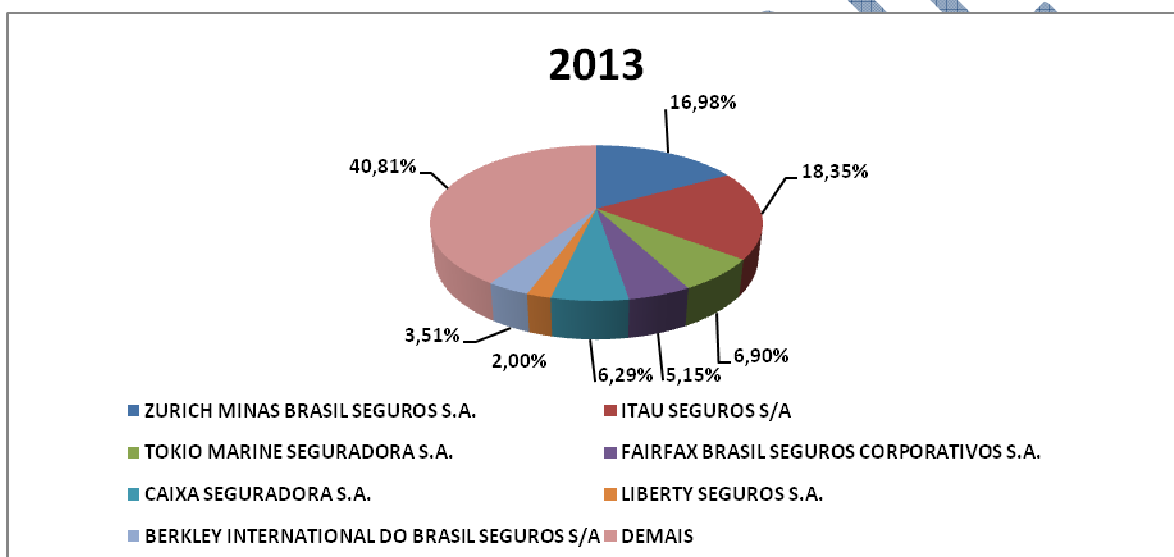
MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS
RISCOS DE ENGENHARIA

JAN A MAIO - 2014	2013	%	2014	%	%14/13
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	R\$ 44.389.121	16,98%	R\$ 51.582.077	22,21%	16,20%
ITAU SEGUROS S/A	R\$ 47.957.896	18,35%	R\$ 30.414.575	13,09%	-36,58%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	R\$ 18.049.343	6,90%	R\$ 27.997.013	12,05%	55,11%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	R\$ 13.470.686	5,15%	R\$ 19.075.225	8,21%	41,61%
CAIXA SEGURADORA S.A.	R\$ 16.442.885	6,29%	R\$ 14.517.218	6,25%	-11,71%
LIBERTY SEGUROS S.A.	R\$ 5.228.530	2,00%	R\$ 9.558.593	4,12%	82,82%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	R\$ 9.181.937	3,51%	R\$ 9.478.849	4,08%	3,23%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	R\$ 31.480.918	12,04%	R\$ 8.808.364	3,79%	-72,02%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	R\$ 902.480	0,35%	R\$ 8.001.126	3,44%	786,57%
GRUPO BB - MAPFRE	R\$ 195.084	0,07%	R\$ 7.090.888	3,05%	>1000%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	R\$ 8.187.300	3,13%	R\$ 6.216.152	2,68%	-24,08%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	R\$ 8.732.674	3,34%	R\$ 6.004.002	2,58%	-31,25%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	R\$ 5.385.473	2,06%	R\$ 5.290.305	2,28%	-1,77%
FATOR SEGURADORA S.A.	R\$ 207.352	0,08%	R\$ 5.008.302	2,16%	>1000%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	R\$ 1.874.472	0,72%	R\$ 4.860.953	2,09%	159,32%
ACE SEGURADORA S.A.	R\$ 7.383.426	2,82%	R\$ 4.772.458	2,05%	-35,36%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	R\$ 6.647.634	2,54%	R\$ 4.713.359	2,03%	-29,10%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 8.872.048	3,39%	R\$ 3.416.252	1,47%	-61,49%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	R\$ 2.146.483	0,82%	R\$ 2.934.774	1,26%	36,72%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 9.177.071	3,51%	R\$ 2.189.790	0,94%	-76,14%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	R\$ 890.245	0,34%	R\$ 1.832.123	0,79%	105,80%
GRUPO PORTO SEGURO	R\$ 1.052.366	0,40%	R\$ 1.694.978	0,73%	61,06%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	R\$ 1.185.459	0,45%	R\$ 954.747	0,41%	-19,46%
YASUDA SEGUROS S.A.	R\$ 575.762	0,22%	R\$ 952.444	0,41%	65,42%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	R\$ 1.377.029	0,53%	R\$ 939.922	0,40%	-31,74%

MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS

RISCOS DE ENGENHARIA

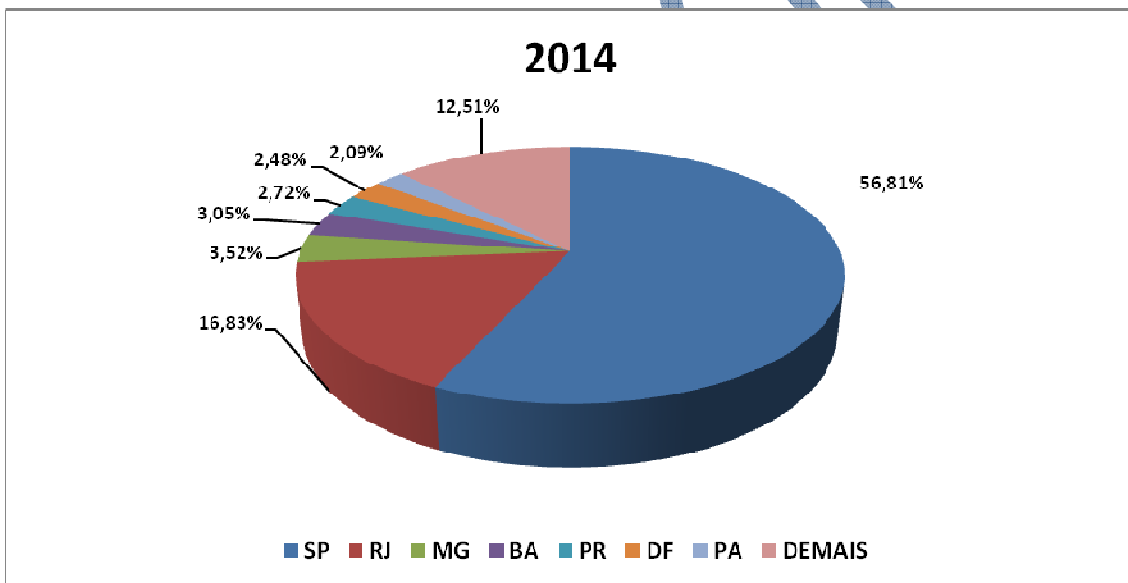
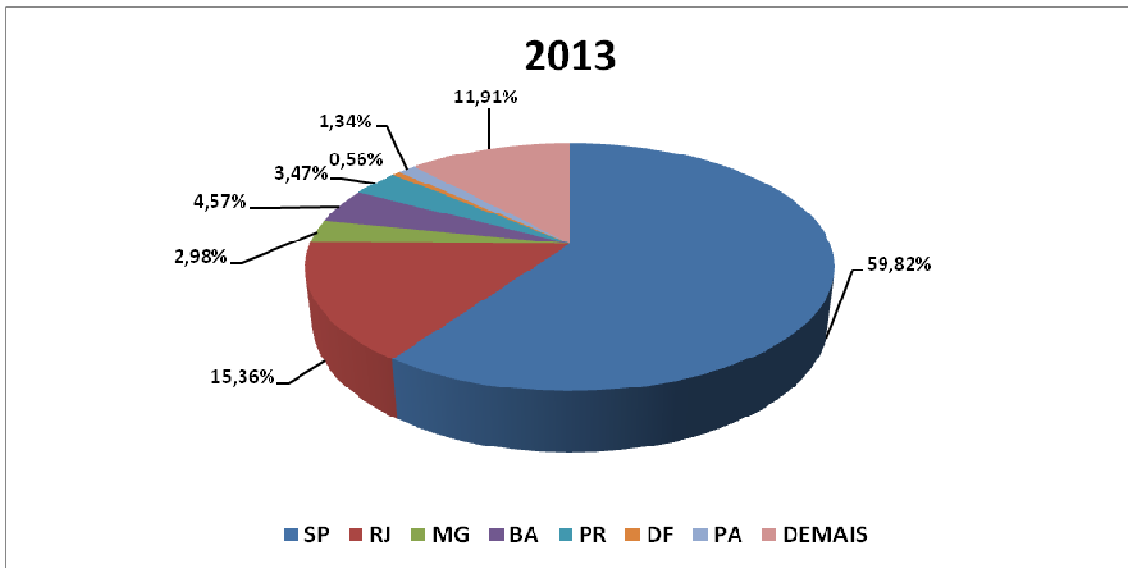
JAN A MAIO - 2014	2013	%	2014	%	%14/13
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	R\$ 239.271	0,09%	R\$ 575.040	0,25%	140,33%
POTENTIAL SEGURADORA S.A.	R\$ 0	0,00%	R\$ 263.313	0,11%	0,00%
MITSUMI SUMITOMO SEGUROS S.A.	R\$ 168.972	0,06%	R\$ 109.871	0,05%	-34,98%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	R\$ 1.982.314	0,76%	-R\$ 1.608.348	-0,69%	*
HDI SEGUROS S.A.	R\$ 8.076.813	3,09%	-R\$ 5.368.142	-2,31%	-166,46%
Totais	R\$ 261.405.775	100,00%	R\$ 232.277.964	100,00%	-11,14%



No que se refere ao grau de penetração São Paulo mantém a liderança com 56,81% das vendas contra 59,82% de 2013.

MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS
RISCOS DE ENGENHARIA

JAN A MAIO - 2014	2013	%	2014	%	%14/13
SP	R\$ 156.365.844	59,82%	R\$ 131.946.422	56,81%	-15,62%
RJ	R\$ 40.146.201	15,36%	R\$ 39.081.892	16,83%	-2,65%
MG	R\$ 7.780.001	2,98%	R\$ 8.179.861	3,52%	5,14%
BA	R\$ 11.935.135	4,57%	R\$ 7.077.456	3,05%	-40,70%
PR	R\$ 9.081.270	3,47%	R\$ 6.316.642	2,72%	-30,44%
DF	R\$ 1.468.277	0,56%	R\$ 5.766.440	2,48%	292,74%
PA	R\$ 3.494.413	1,34%	R\$ 4.853.718	2,09%	38,90%
RS	R\$ 6.946.357	2,66%	R\$ 4.248.407	1,83%	-38,84%
PE	R\$ 1.685.944	0,64%	R\$ 3.667.620	1,58%	117,54%
GO	R\$ 2.208.294	0,84%	R\$ 3.579.105	1,54%	62,08%
SC	R\$ 2.738.934	1,05%	R\$ 2.219.915	0,96%	-18,95%
RN	R\$ 575.157	0,22%	R\$ 2.053.527	0,88%	257,04%
CE	R\$ 2.825.959	1,08%	R\$ 2.000.800	0,86%	-29,20%
MT	R\$ 364.071	0,14%	R\$ 1.857.949	0,80%	410,33%
RO	R\$ 678.583	0,26%	R\$ 1.734.294	0,75%	155,58%
AP	R\$ 41.782	0,02%	R\$ 1.700.239	0,73%	>1000%
MA	R\$ 8.050.306	3,08%	R\$ 1.152.021	0,50%	-85,69%
ES	R\$ 1.187.450	0,45%	R\$ 999.558	0,43%	-15,82%
MS	R\$ 353.077	0,14%	R\$ 762.763	0,33%	116,03%
AL	R\$ 1.204.166	0,46%	R\$ 740.441	0,32%	-38,51%
AM	R\$ 601.797	0,23%	R\$ 718.690	0,31%	19,42%
PI	R\$ 206.930	0,08%	R\$ 553.246	0,24%	167,36%
PB	R\$ 472.506	0,18%	R\$ 485.580	0,21%	2,77%
SE	R\$ 506.409	0,19%	R\$ 339.515	0,15%	-32,96%
TO	R\$ 239.534	0,09%	R\$ 184.014	0,08%	-23,18%
AC	R\$ 160.602	0,06%	R\$ 47.611	0,02%	-70,35%
RR	R\$ 86.777	0,03%	R\$ 10.239	0,00%	-88,20%
Totais	R\$ 261.405.776	100,00%	R\$ 232.277.965	100,00%	-11,14%



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

RISCOS DE ENGENHARIA - JAN A MAIO

INDICADORES CONCEITO ATUAL (*)	% SINISTRALIDADE - SEGUROS	% COMERCIAL - SEGUROS	% RESULTADO DO RESSEGURO	% MARGEM
ACE SEGURADORA S.A.	142,26%	23,21%	-53,97%	-13,67%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	954,22%	13,12%	849,66%	1,86%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	-76,28%	36,02%	-284,58%	126,82%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	34,65%	21,75%	-43,13%	9,89%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	17,45%	4,64%	-6,99%	12,02%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	31,70%	18,33%	-18,02%	19,79%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	23,13%	4,12%	-34,15%	17,12%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	4,44%	21,51%	-75,91%	22,69%
CAIXA SEGURADORA S.A.	39,73%	14,62%	12,69%	64,10%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	44,94%	21,23%	-20,79%	24,27%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	17,77%	8,02%	-41,08%	2,48%
FATOR SEGURADORA S.A.	1,01%	13,22%	-86,03%	18,90%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	83,26%	16,24%	13,71%	27,08%
HDI SEGUROS S.A.	-143,89%	0,54%	-52,94%	-0,01%
ITAU SEGUROS S/A	134,88%	7,25%	42,38%	9,97%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	14,44%	8,93%	-38,99%	-6,81%
LIBERTY SEGUROS S.A.	22,66%	10,59%	-24,47%	11,71%
GRUPO BB - MAPFRE	289,87%	19,34%	35,56%	-45,66%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	81,74%	21,38%	-18,77%	-12,18%
MITSUI SUMITOMO SEGUROS S.A.	-653,21%	38,82%	-962,05%	62,56%
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	0,58%	11,00%	-45,61%	-7,20%
GRUPO PORTO SEGURO	15,61%	18,78%	-18,87%	29,43%
POTENCIAL SEGURADORA S.A.	4,60%	3,50%	5,04%	-5,83%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	56,24%	14,89%	-8,90%	38,09%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	77,81%	14,12%	-188,58%	33,86%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	-6,84%	5,53%	-33,80%	1,93%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	13,59%	11,20%	-29,30%	13,68%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	4,90%	-1,59%	27,78%	14,92%
YASUDA SEGUROS S.A.	37,39%	25,76%	-70,10%	11,54%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	113,91%	5,08%	56,84%	8,56%
DEMAIS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totais	79,01%	11,65%	-1,22%	16,38%

(*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS
RISCOS DE ENGENHARIA - JAN A MAIO

INDICADORES CONCEITO ANTERIOR (*)	% RESSEGURO	% SINISTRALIDADE RETIDA	% COMERCIAL	% MARGEM
ACE SEGURADORA S.A.	45,73%	27,13%	-0,12%	43,69%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	85,01%	23,89%	-1,86%	-14,23%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	59,79%	2,22%	0,23%	24,29%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	66,50%	0,75%	-17,11%	32,48%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	135,57%	39,58%	13,02%	-33,52%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	29,15%	20,95%	15,21%	18,89%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	55,79%	47,17%	19,70%	-23,09%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	74,49%	0,16%	-0,26%	1,10%
CAIXA SEGURADORA S.A.	13,38%	26,19%	5,37%	29,74%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	59,36%	34,23%	50,65%	124,78%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	67,40%	-2,68%	3,96%	16,12%
FATOR SEGURADORA S.A.	-18,17%	253,65%	162,28%	135,00%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	60,95%	21,49%	-11,10%	-50,48%
HDI SEGUROS S.A.	86,26%	14,14%	-1,41%	5,35%
ITAU SEGUROS S/A	80,39%	7,59%	5,40%	4,84%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	60,20%	1,23%	-4,08%	30,79%
LIBERTY SEGUROS S.A.	63,10%	8,18%	26,48%	15,57%
GRUPO BB - MAPFRE	*	*	*	*
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	37,44%	48,56%	13,94%	-15,43%
MITSUMI SUMITOMO SEGUROS S.A.	390,95%	-114,92%	51,85%	29,05%
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	53,08%	-1,60%	8,23%	29,12%
GRUPO PORTO SEGURO	21,25%	27,81%	18,12%	40,68%
POTENCIAL SEGURADORA S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	61,69%	37,54%	-2,99%	4,65%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	70,52%	50,80%	46,77%	-50,11%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	49,07%	1,32%	-0,83%	30,90%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	70,08%	20,93%	18,39%	-2,14%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	82,93%	0,39%	37,84%	-40,74%
YASUDA SEGUROS S.A.	71,99%	25,47%	11,91%	14,52%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	76,65%	3,14%	-11,17%	21,99%
DEMAIS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totais	66,75%	13,19%	2,44%	3,36%

(*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

Comparativos:

MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**RISCOS DE ENGENHARIA - JAN A MAIO****SINISTRALIDADE****COMERCIAL**

INDICADORES (*)	ANTERIOR	ATUAL	ANTERIOR	ATUAL
ACE SEGURADORA S.A.	27,13%	142,26%	-0,12%	23,21%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	23,89%	954,22%	-1,86%	13,12%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	2,22%	-76,28%	0,23%	36,02%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	0,75%	34,65%	-17,11%	21,75%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	39,58%	17,45%	13,02%	4,64%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	20,95%	31,70%	15,21%	18,33%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	47,17%	23,13%	19,70%	4,12%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	0,16%	4,44%	-0,26%	21,51%
CAIXA SEGURADORA S.A.	26,19%	39,73%	5,37%	14,62%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	34,23%	44,94%	50,65%	21,23%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	-2,68%	17,77%	3,96%	8,02%
FATOR SEGURADORA S.A.	253,65%	1,01%	162,28%	13,22%
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	21,49%	83,26%	-11,10%	16,24%
HDI SEGUROS S.A.	14,14%	-143,89%	-1,41%	0,54%
ITAU SEGUROS S/A	7,59%	134,88%	5,40%	7,25%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	1,23%	14,44%	-4,08%	8,93%
LIBERTY SEGUROS S.A.	8,18%	22,66%	26,48%	10,59%
GRUPO BB - MAPFRE	*	289,87%	*	19,34%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	48,56%	81,74%	13,94%	21,38%
MITSUMI SUMITOMO SEGUROS S.A.	-114,92%	-653,21%	51,85%	38,82%
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	-1,60%	0,58%	8,23%	11,00%
GRUPO PORTO SEGURO	27,81%	15,61%	18,12%	18,78%
POTENCIAL SEGURADORA S.A.	0,00%	4,60%	0,00%	3,50%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	37,54%	56,24%	-2,99%	14,89%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	50,80%	77,81%	46,77%	14,12%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	1,32%	-6,84%	-0,83%	5,53%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	20,93%	13,59%	18,39%	11,20%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	0,39%	4,90%	37,84%	-1,59%
YASUDA SEGUROS S.A.	25,47%	37,39%	11,91%	25,76%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	3,14%	113,91%	-11,17%	5,08%
DEMAIS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totais	13,19%	79,01%	2,44%	11,65%

(*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

Vamos pegar dois exemplos de empresas tradicionais:

1- ZURICH MINAS BRASIL:

A sinistralidade que antes era equivalente a 3,14% dos prêmios emitidos passou para 113,91% dos mesmos (aqui temos a falta da recuperação de sinistros de operações de resseguro). Já os Custos de Aquisição passaram de uma receita de 11,17% dos prêmios emitidos para uma despesa de 5,08% dos mesmos (aqui faltou a comissão de resseguro).

2- Itaú Seguros:

A sinistralidade que antes era equivalente a 7,59% dos prêmios emitidos passou para 134,88% dos mesmos (aqui temos a falta da recuperação de sinistros de operações de resseguro). Já os Custos de Aquisição passaram de uma despesa de 5,40% dos prêmios emitidos para uma despesa de 7,25% dos mesmos (aqui faltou a comissão de resseguro).

Em termos de margens:

MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS
 RISCOS DE ENGENHARIA - JAN A MAIO

MARGEM

INDICADORES (*)	ANTERIOR	ATUAL
ACE SEGURADORA S.A.	43,69%	-13,67%
AIG SEGUROS BRASIL S.A.	-14,23%	1,86%
ALLIANZ SEGUROS S.A.	24,29%	126,82%
ARGO SEGUROS BRASIL S.A.	32,48%	9,89%
AUSTRAL SEGURADORA S.A.	-33,52%	12,02%
BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	18,89%	19,79%
BRADESCO AUTO/RE COMPANHIA DE SEGUROS	-23,09%	17,12%
BTG PACTUAL SEGURADORA S.A.	1,10%	22,69%
CAIXA SEGURADORA S.A.	29,74%	64,10%
CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	124,78%	24,27%
FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	16,12%	2,48%
FATOR SEGURADORA S.A.	135,00%	18,90%

MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS
RISCOS DE ENGENHARIA - JAN A MAIO
MARGEM

INDICADORES (*)	ANTERIOR	ATUAL
GENERALI BRASIL SEGUROS S.A.	-50,48%	27,08%
HDI SEGUROS S.A.	5,35%	-0,01%
ITAU SEGUROS S/A	4,84%	9,97%
J. MALUCELLI SEGUROS S.A.	30,79%	-6,81%
LIBERTY SEGUROS S.A.	15,57%	11,71%
GRUPO BB - MAPFRE	*	-45,66%
MARÍTIMA SEGUROS S.A.	-15,43%	-12,18%
MITSUI SUMITOMO SEGUROS S.A.	29,05%	62,56%
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S.A.	29,12%	-7,20%
GRUPO PORTO SEGURO	40,68%	29,43%
POTTENCIAL SEGURADORA S.A.	0,00%	-5,83%
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.	4,65%	38,09%
SUL AMÉRICA COMPANHIA NACIONAL DE SEGUROS	-50,11%	33,86%
SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S/A	30,90%	1,93%
TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	-2,14%	13,68%
XL SEGUROS BRASIL S.A.	-40,74%	14,92%
YASUDA SEGUROS S.A.	14,52%	11,54%
ZURICH MINAS BRASIL SEGUROS S.A.	21,99%	8,56%
DEMAIS	0,00%	0,00%
Totais	3,36%	16,38%

(*) - BASE PRÊMIOS EMITIDOS

CASI