



**ATIVOS FINANCEIROS
PROVISÕES TÉCNICAS
JAN A MAIO - 2013**

ANALISE:

Esse relatório tem por base os números divulgados pela SUSEP referente aos Exercícios de 2009 a 2012 e ao período de janeiro a maio de 2013. Os números demonstram os dados enviados pelas empresas através dos FIPES, portanto números oficiais.

A intenção é buscar entender o que está acontecendo com o Resultado Financeiro do segmento. Evidentemente, temos o efeito da redução da taxa básica de juros (hoje em ascensão), mas, ao que parece, os desempenhos dos Fundos de Investimento vêm fazendo com que a rentabilidade final das aplicações financeiras decline de forma importante.

Como poderemos ver o mercado concentrou suas aplicações nos Fundos de Investimentos, que podem ter distribuições em ativos financeiros segundo o risco que se deseja correr, ou seja, conservador, moderado e agressivo.

Por fim vamos comparar os ativos financeiros com as provisões técnicas, visando saber o grau de vinculação dos mesmos e determinando os recursos livres (aqui não foi considerado os Direitos Creditórios).



MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS

ATIVOS FINANCEIROS

	2009	2010	2011	2012	JAN A MAIO - 2013
DISPONÍVEL	R\$ 1.075.600.760	R\$ 1.132.785.895	R\$ 2.508.806.487	R\$ 2.464.579.505	R\$ 2.531.465.502
APLICAÇÕES	R\$ 220.313.722.269	R\$ 267.806.458.576	R\$ 321.112.783.769	R\$ 394.094.932.754	R\$ 414.064.170.624
Títulos de Renda Fixa	R\$ 24.594.683.661	R\$ 26.866.179.309	R\$ 30.299.138.968	R\$ 43.331.897.775	R\$ 42.460.964.134
Títulos de Renda Variável	R\$ 1.731.461.722	R\$ 2.691.124.049	R\$ 2.656.937.532	R\$ 3.145.370.069	R\$ 3.192.737.150
Quotas de Fundos de Investimentos	R\$ 193.780.749.399	R\$ 237.984.715.124	R\$ 287.868.615.792	R\$ 347.461.636.984	R\$ 368.295.528.285
Outras Aplicações	R\$ 300.970.789	R\$ 305.947.623	R\$ 338.065.025	R\$ 234.756.428	R\$ 221.928.755
(-) Provisão para Desvalorização	R\$ 94.143.302	R\$ 41.507.529	R\$ 49.973.548	R\$ 78.728.502	R\$ 106.987.700
TOTAL	R\$ 221.389.323.029	R\$ 268.939.244.471	R\$ 323.621.590.256	R\$ 396.559.512.259	R\$ 416.595.636.126

(+) Receitas Financeiras	R\$ 24.972.749.765	R\$ 30.099.917.333	R\$ 35.817.196.158	R\$ 7.542.241.674
---------------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	--------------------------

SALDO MÉDIO R\$ 245.164.283.750 R\$ 296.280.417.364 R\$ 360.090.551.258 R\$ 406.577.574.193

TAXA MÉDIA

No período	10,19%	10,16%	9,95%	1,86%
Ao Mes	0,81%	0,81%	0,79%	0,37%
Ao Ano	10,19%	10,16%	9,95%	4,51%

ANALISE:

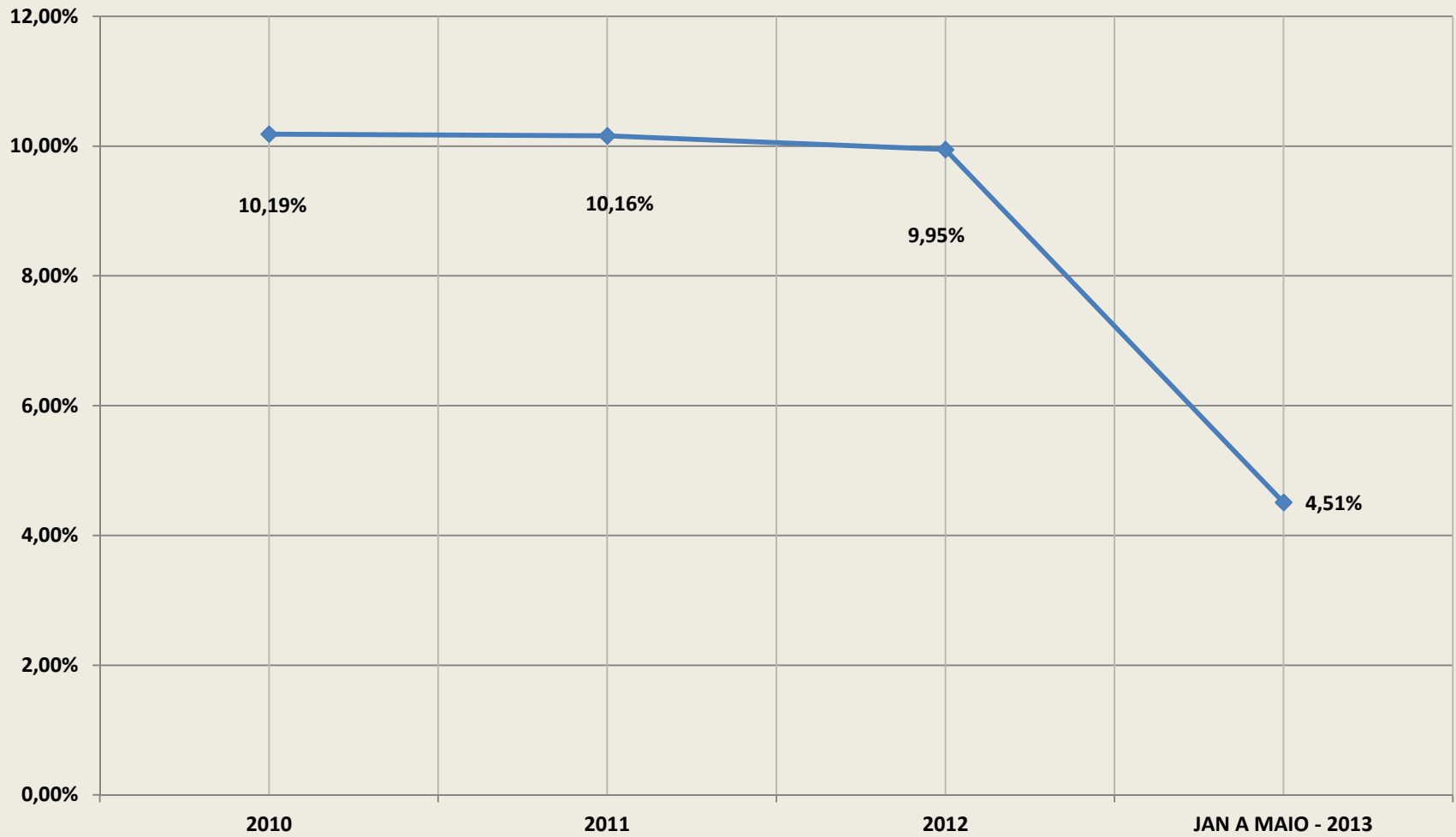
Como se pode observar a taxa média de retorno das aplicações financeiras vinha sofrendo ligeiras reduções. Ao chegar no período de jan a maio de 2013 despencou.

Claro que as Receitas Financeiras possuem outros componentes não ligados aos ativos financeiros, contudo grande parte dela tem por origem esses ativos.

Os Fundos de Investimentos representam historicamente 88% de todas as aplicações financeiras desde 2009.

Não foram considerados Investimentos do antigo grupo – Permanente devido ao não detalhamento do mesmo tal qual as aplicações financeiras de curto e longo prazo.

TAXA MÉDIA - % ao ano



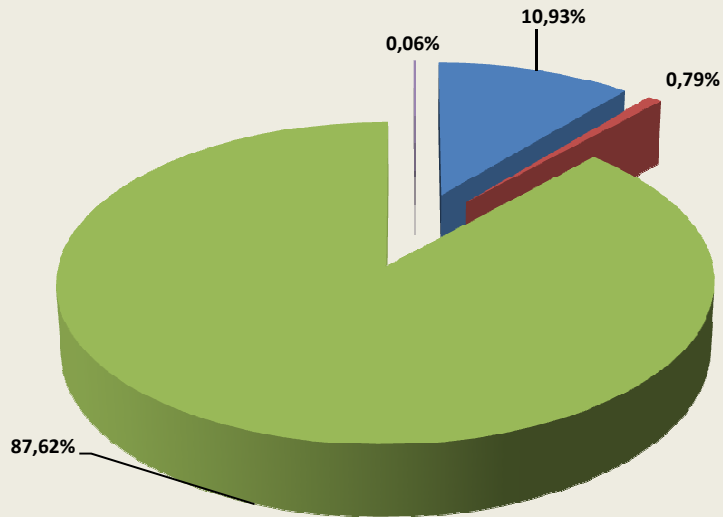


	2009	2010	2011	2012	JAN A MAIO - 2013
DISPONÍVEL	0,49%	0,42%	0,78%	0,62%	0,61%
APLICAÇÕES	99,51%	99,58%	99,22%	99,38%	99,39%
Títulos de Renda Fixa	11,11%	9,99%	9,36%	10,93%	10,19%
Títulos de Renda Variável	0,78%	1,00%	0,82%	0,79%	0,77%
Quotas de Fundos de Investimentos	87,53%	88,49%	88,95%	87,62%	88,41%
Outras Aplicações	0,14%	0,11%	0,10%	0,06%	0,05%
(-) Provisão para Desvalorização	0,04%	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

% Provisão para Desvalorização	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%
---------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

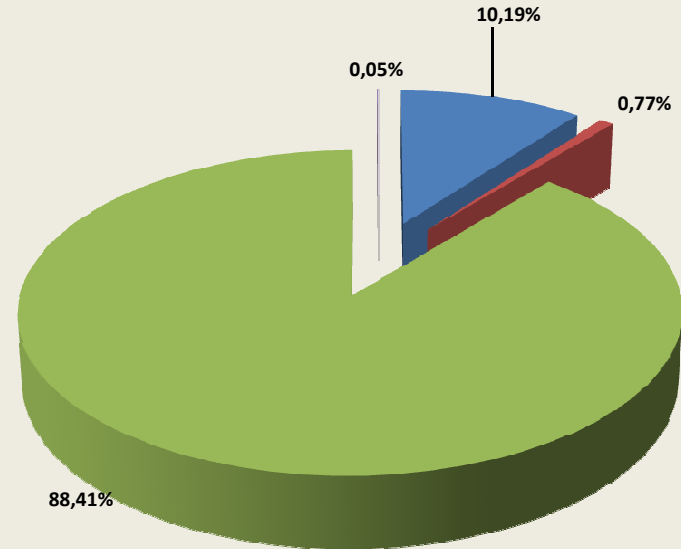
--

2012



■ Títulos de Renda Fixa ■ Títulos de Renda Variável
 ■ Quotas de Fundos de Investimentos ■ Outras Aplicações

2013



■ Títulos de Renda Fixa ■ Títulos de Renda Variável
 ■ Quotas de Fundos de Investimentos ■ Outras Aplicações



ANALISE:

Com base nos dados da SUSEP levantei a série histórica das Provisões Técnicas totais. Dividindo essas pelos Ativos Financeiros teremos o grau de vinculação dos ativos, evidentemente sem considerar as deduções permitidas, como por exemplo os **Direitos Créditórios**.

Nesse conceito o grau de dependência passou de 97,9% em 2009 para 99,9% no período de jan a maio de 2013, ou seja, praticamente todos os ativos financeiros estariam dando garantia as Provisões Técnicas. Com isso os Ativos Livres despencaram de R\$ 4,5 bilhões em 2009 para R\$ 430,8 milhões no período de jan a maio de 2013.

A tabela a seguir (a única de encontrei disponível) se refere a distribuição dos ativos financeiros em janeiro de 2012, onde poderemos observar a grande participação dos Fundos de Investimentos.



12. Mercado Brasileiro de Seguros - Consolidado

janeiro de 2012

Ativos Garantidores das Provisões Técnicas

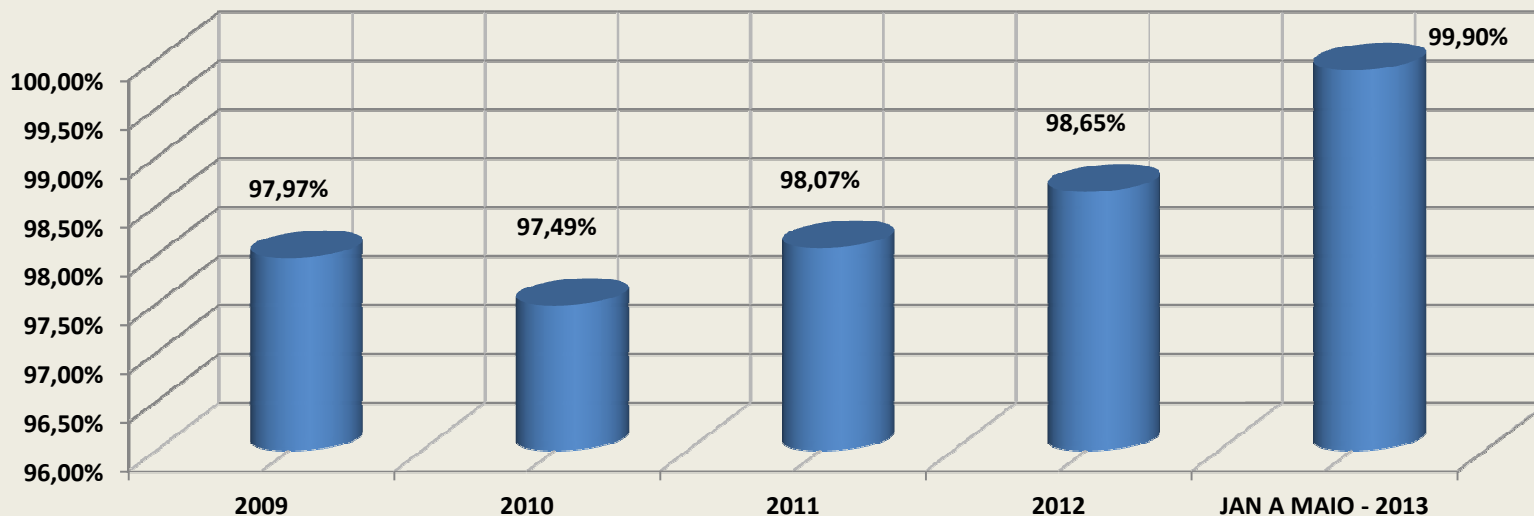
Valores em R\$ mil

Ativos Garantidores	Provisões Técnicas	%
Renda Fixa	60.172.901	68,76
Certificado de Depósito Bancário	2.769.381	3,16
Certificado de Recibo Imobiliário	79.080	0,09
Debêntures de Distribuição Pública	908.367	1,04
FIC de Fundo de Invest. Cambial	1.655	0,00
FIC de Fundo de Invest. de Curto Prazo	4.423	0,01
FIC de Fundo de Invest. De Renda Fixa	3.372.274	3,85
FIC de Fundo de Invest. Multimercado	136.923	0,16
FIC de Fundo de Invest. Referenc. - RF	178.494	0,20
FIC de Fundos de Inv. Dir Credit.	346	0,00
Fundo de Invest. Cambial	25.838	0,03
Fundo de Invest. De Ações	0	0,00
Fundo de Invest. De Curto Prazo	12.972	0,01
Fundo de Invest. de Renda Fixa	4.295.911	4,91
Fundo de Invest. de Renda Fixa - Títulos	41.967.876	47,96
Fundo de Invest. Em Participações	10.501	0,01
Fundo de Invest. Multimercado	1.062.652	1,21
Fundo de Invest. Refer. - Títulos	28.075	0,03
Fundo de Invest. Referenciado - RF	381.677	0,44
Fundo Soberano - DPVAT	3.321.639	3,80
Fundos de Invest Dir Creditórios	170.031	0,19
Letra Finaceira	762.636	0,87
Letras de Câmbio	1.357	0,00
Letras Hipotecárias	19.432	0,02
N. Promissórias de S/A p/ Oferta Pública	5.104	0,01
Recibo de Depósito Bancário	656.259	0,75
Renda Variável	1.482.164	1,69
AÇÕES CBLC	1.520	0,00
Ações de Cia Abertas	96.734	0,11
Ações de Nível 1 da BOVESPA	171.862	0,20
Ações de Nível 2 da BOVESPA	12.939	0,01
Ações do Novo Mercado	336.024	0,38
AÇÕES SUSEP	664.721	0,76
Ações SUSEP 1	198.364	0,23
Imóvel	17.225	0,02
Imóveis (Líquido de Depreciação)	17.166	0,02
Terrenos	59	0,00
Títulos Públicos	25.838.345	29,53
Crédito Securitizado	2.565	0,00
Letras do Tesouro Nacional	2.020.123	2,31
Letras Financeiras do Tesouro	3.380.168	3,86
NTN - Notas do Tesouro Nacional	20.435.490	23,35
Total	87.510.636	100,00



	2009	2010	2011	2012	JAN A MAIO - 2013
ATIVOS FINANCEIROS	R\$ 221.389.323.029	R\$ 268.939.244.471	R\$ 323.621.590.256	R\$ 396.559.512.259	R\$ 416.595.636.126
PROVISÕES TÉCNICAS	R\$ 216.902.810.319	R\$ 262.176.692.393	R\$ 317.385.871.446	R\$ 391.207.360.481	R\$ 416.164.798.329
PROVISÕES TÉCNICAS	97,97%	97,49%	98,07%	98,65%	99,90%
ATIVOS LIVRES (SEM DIREITOS CREDITÓRIOS)	R\$ 4.486.512.710	R\$ 6.762.552.078	R\$ 6.235.718.810	R\$ 5.352.151.778	R\$ 430.837.797

% DE VINCULAÇÃO DE ATIVOS



ATIVOS LIVRES (SEM DIREITOS CREDITÓRIOS)

