

### ANÁLISE GLOBAL:

Esse estudo está baseado nos números divulgados pela SUSEP referente ao período de jan a novembro de 2014. Os DRES e os dados de Patrimônio Líquido foram extraídos do sistema SES que é calcado nas informações que as seguradoras enviam a SUSEP através dos FIPES, portanto dados oficiais.

Como poderemos observar o Mercado de Seguros e Previdência Privada continua concentrado em apenas dez empresas / grupos, tanto em volume de prêmios como em resultados operacionais. Nesse último a concentração é expressiva. De fato quase todas as empresas citadas são ligadas a conglomerados bancários.

É importante observar que várias empresas / grupos sofreram baixas importantes em 2014 amargando prejuízos relevantes vis a vis ao investimento. Só para ter uma ideia esse conjunto apresentou um prejuízo operacional equivalente a 396% do registrado no ano passado.

#### DADOS SUSEP - SES

##### JAN A NOVEMBRO DE 2014

RESULTADO OPERACIONAL	2013	2014	%14/13
DEZ MAIORES GRUPOS / EMPRESAS POR RES. OPERACIONAL	R\$ 12.086.990.270	R\$ 15.468.592.278	27,98%
TRINTA GRUPOS / EMPRESAS COM RES.OPER. POSITIVO	R\$ 963.323.963	R\$ 1.513.389.895	57,10%
DEZESSETE GRUPOS / EMPRESAS COM RES. OPER. NEGATIVO	-R\$ 122.481.366	-R\$ 607.633.429	396,10%
<b>TOTAL MERCADO</b>	<b>R\$ 12.927.832.867</b>	<b>R\$ 16.374.348.744</b>	<b>26,66%</b>
DEZ MAIORES GRUPOS / EMPRESAS POR RES. OPERACIONAL	93,50%	94,47%	
TRINTA GRUPOS / EMPRESAS COM RES.OPER. POSITIVO	7,45%	9,24%	
DEZESSETE GRUPOS / EMPRESAS COM RES. OPER. NEGATIVO	-0,95%	-3,71%	

Vale lembrar que nesse Resultado Operacional não foi descontado do Resultado Financeiro a Remuneração do Capital do Acionista. No caso das empresas deficitárias os acionistas além de financiar a operação estão perdendo o capital investido (melhor aplicar em títulos do governo).

**DADOS SUSEP - SES**
**JAN A NOVEMBRO DE 2014**

<b>PREMIOS EMITIDOS COM VGBL</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>%14/13</b>
DEZ MAIORES GRUPOS	R\$ 107.501.704.147	R\$ 119.568.825.419	11,23%
DEMAIS EMPRESAS / GRUPOS	R\$ 30.828.307.812	R\$ 32.021.098.011	3,87%
<b>TOTAL MERCADO</b>	<b>R\$ 138.330.011.959</b>	<b>R\$ 151.589.923.430</b>	<b>9,59%</b>
DEZ MAIORES GRUPOS	77,71%	78,88%	
DEMAIS EMPRESAS / GRUPOS	22,29%	21,12%	

**DADOS SUSEP - SES**
**JAN A NOVEMBRO DE 2014**

<b>PREMIOS EMITIDOS SEM VGBL</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>%14/13</b>
DEZ MAIORES GRUPOS	R\$ 56.621.048.595	R\$ 61.772.596.767	9,10%
DEMAIS EMPRESAS / GRUPOS	R\$ 17.040.524.384	R\$ 18.104.885.014	6,25%
<b>TOTAL MERCADO</b>	<b>R\$ 73.661.572.979</b>	<b>R\$ 79.877.481.781</b>	<b>8,44%</b>
DEZ MAIORES GRUPOS	76,87%	77,33%	
DEMAIS EMPRESAS / GRUPOS	23,13%	22,67%	

Finalizando temos que 13 empresas / grupos conseguiram atingir uma Taxa Média de Retorno do Patrimônio Líquido acima da média do Mercado (26,16% ao ano), 10 empresas / grupo ficaram ligeiramente acima da taxa básica de juros bruta (sem considerar o imposto de renda), 21 empresas / grupos obtiveram taxa inferiores a taxa básica de juros e a mínima de 0,5% ao ano e por fim 13 empresas / grupos registraram taxas de retorno negativas.

Com as medidas de eliminação de renúncias fiscais, aperto do crédito, aumento da carga tributária, problemas de corrupção envolvendo importantes empresas que detém contratos em vários campos da Economia e crises nos segmentos de energia e abastecimento de água (falta de planejamento) a situação para 2015 é preocupante. Se em 2014 já tivemos empresas em dificuldades e até mesmo liquidadas pela SUSEP a situação para esse ano preocupa.

Como já mencionado em vários estudos a eficiência operacional (medida pela Combined Ratio) já chegou ao seu limite máximo e qualquer aperto poderá gerar perda na qualidade dos serviços. Agora, com a taxa de juros em ascendência poderemos retornar ao passado usando parte da gordura financeira para financiar a produção (todos devem se lembrar disso).

**Luiz Roberto Castiglione**