

MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO OS NÚMEROS AINDA SÃO FAVORÁVEIS

DADOS DE 2007 – 2015
SUSEP - SES

INTRODUÇÃO:

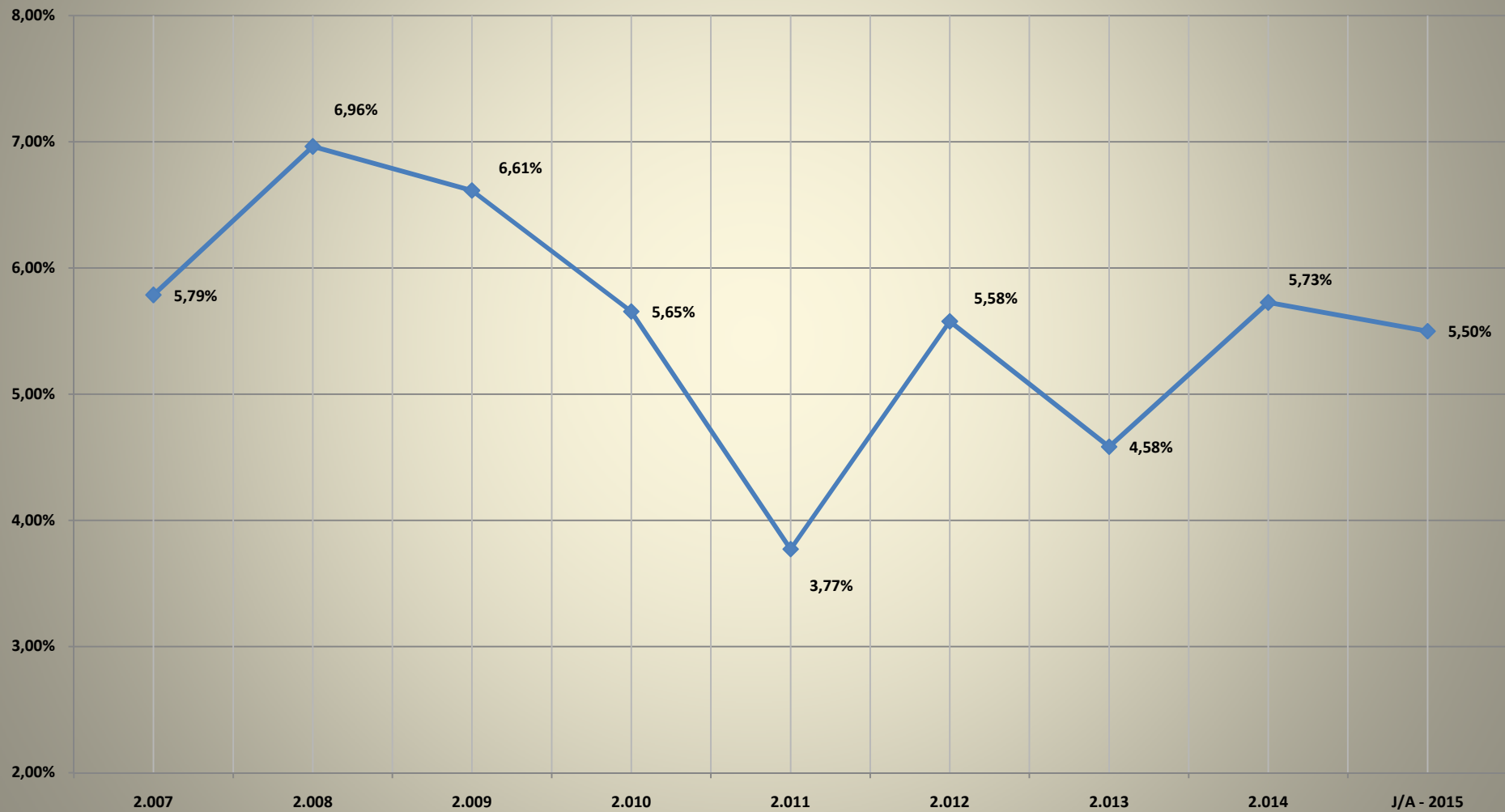
Como estamos acompanhando desde 2014 a situação econômica do País vem se deteriorando ao longo dos meses, inclusive com projeções extremamente negativas para 2015 e 2016 e com impactos ainda em 2017. O problema é que não é somente a crise fiscal mas uma acirrada disputa política em busca dos culpados de terem levado o País a essa situação desconfortável. Com certeza esse jogo de vaidades, mentiras e troca de acusações está atingindo em cheio quem nada tem haver com a disputa pelo poder – o povo.

Tal qual o estudo recentemente divulgado sobre o Mercado Brasileiro de Seguros e Previdência o Mercado de Capitalização também está sentindo os efeitos da crise em termos de queda de vendas. Contudo, suas rentabilidades continuam boas devido, principalmente, aos ganhos financeiros oriundos das Provisões Técnicas e do Fluxo de Caixa da Operação. É certo que o segmento passou a ter ganhos de escala nos custos fixos e moderação nos custos de aquisição, o que também ajudou para a manutenção das rentabilidades.

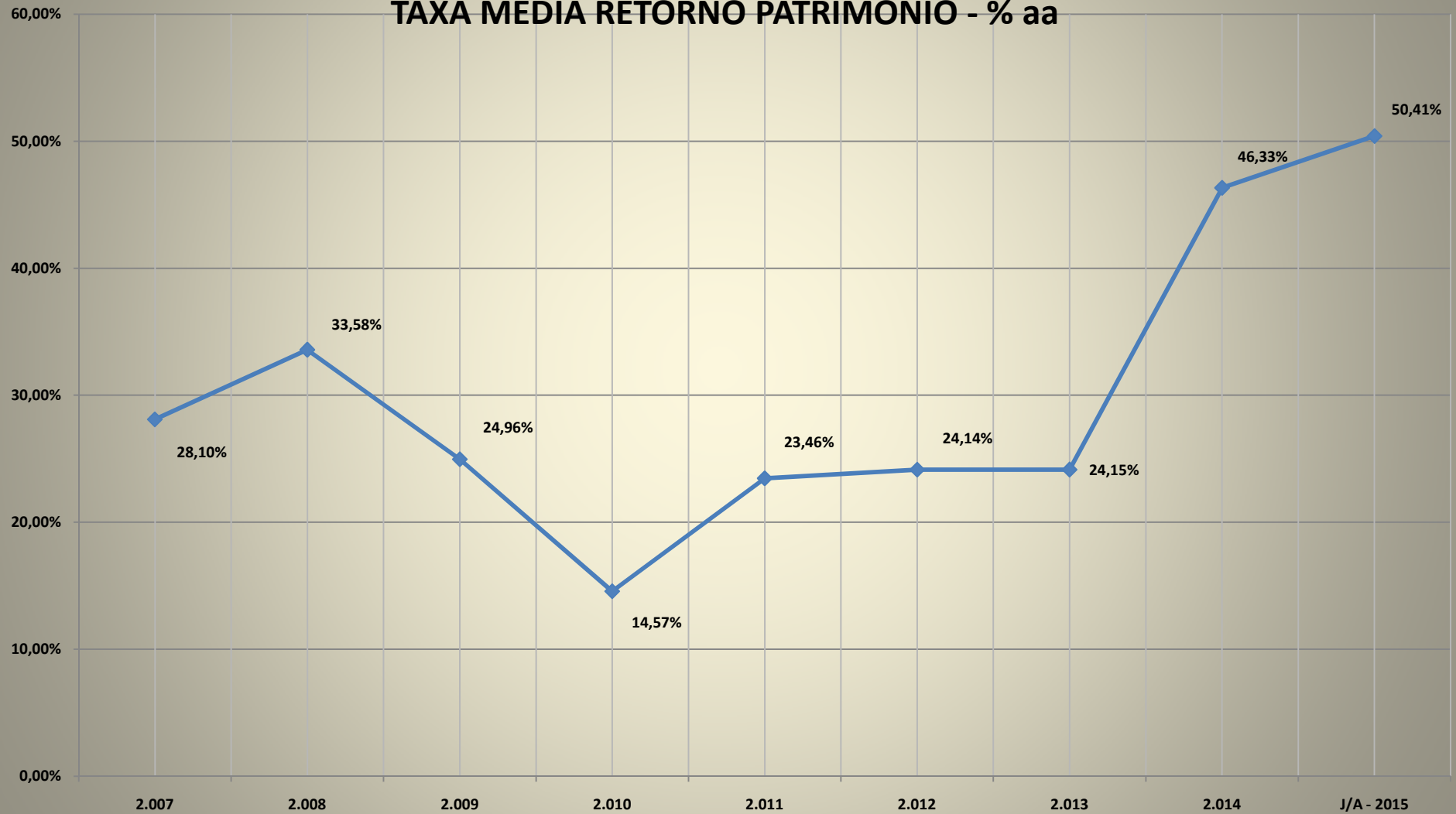
Esse segmento decolou através da implantação dos produtos de Capitalização Popular, Capitalização Incentivo e Capitalização garantia de Locação. Como a inflação e o desemprego aumentaram o segmento passou a ter dificuldades para manter o crescimento de vendas de outrora.

O estudo apresenta aos mais variados desempenhos desde 2007 até jan a agosto – 2015, inclusive com projeção para 2015.

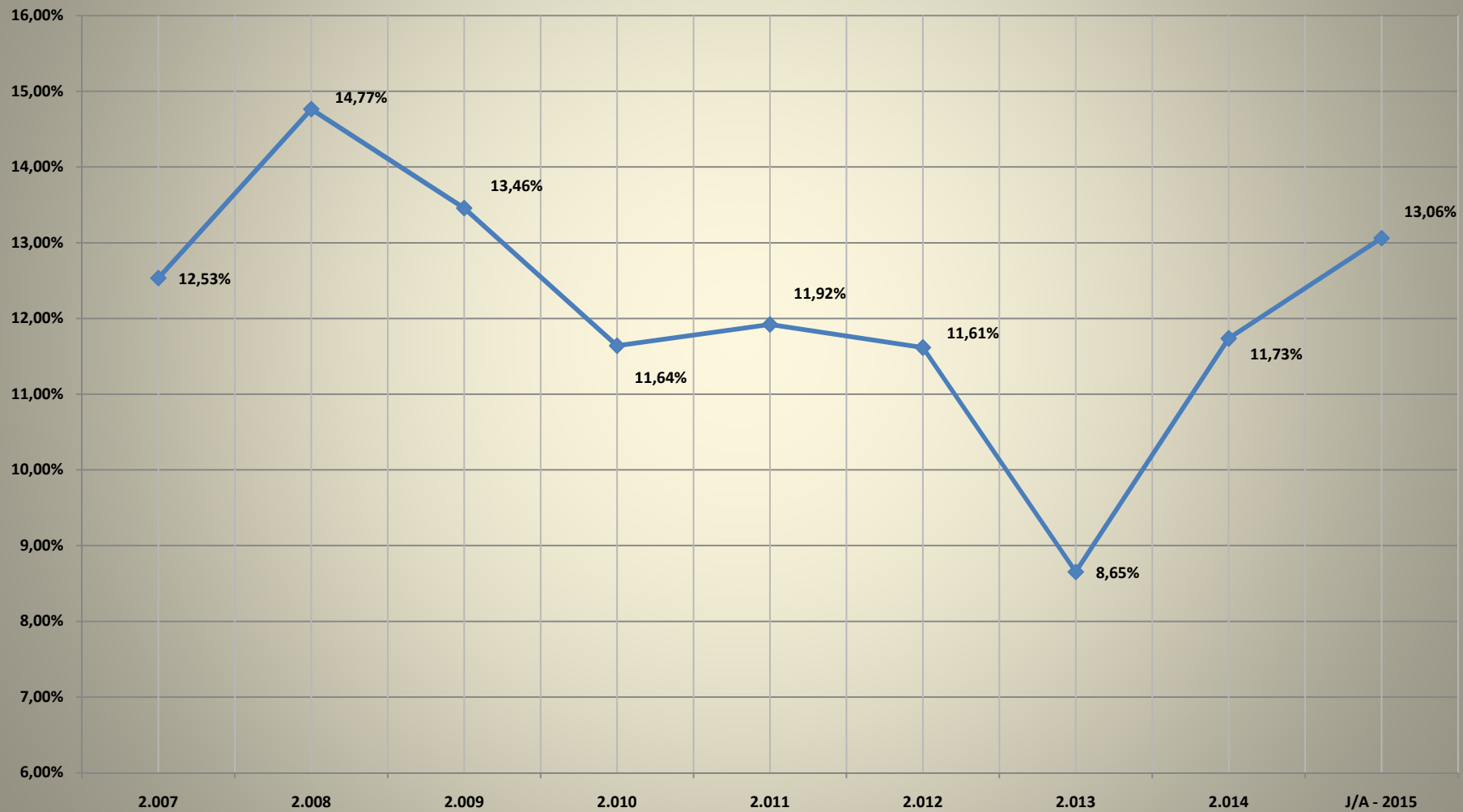
TAXA MÉDIA RETORNO PROV.TÉCNICAS - % aa

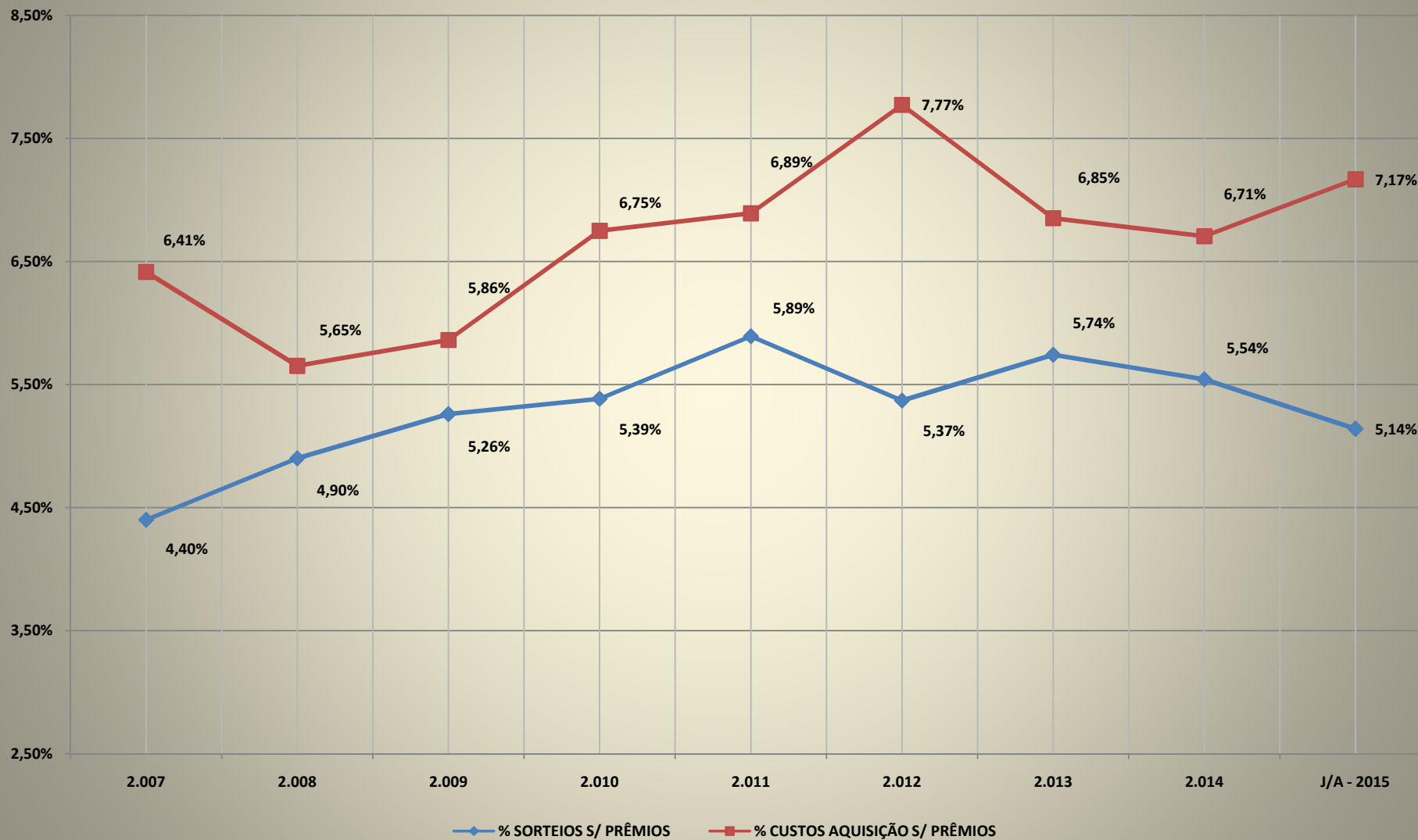


TAXA MÉDIA RETORNO PATRIMÔNIO - % aa

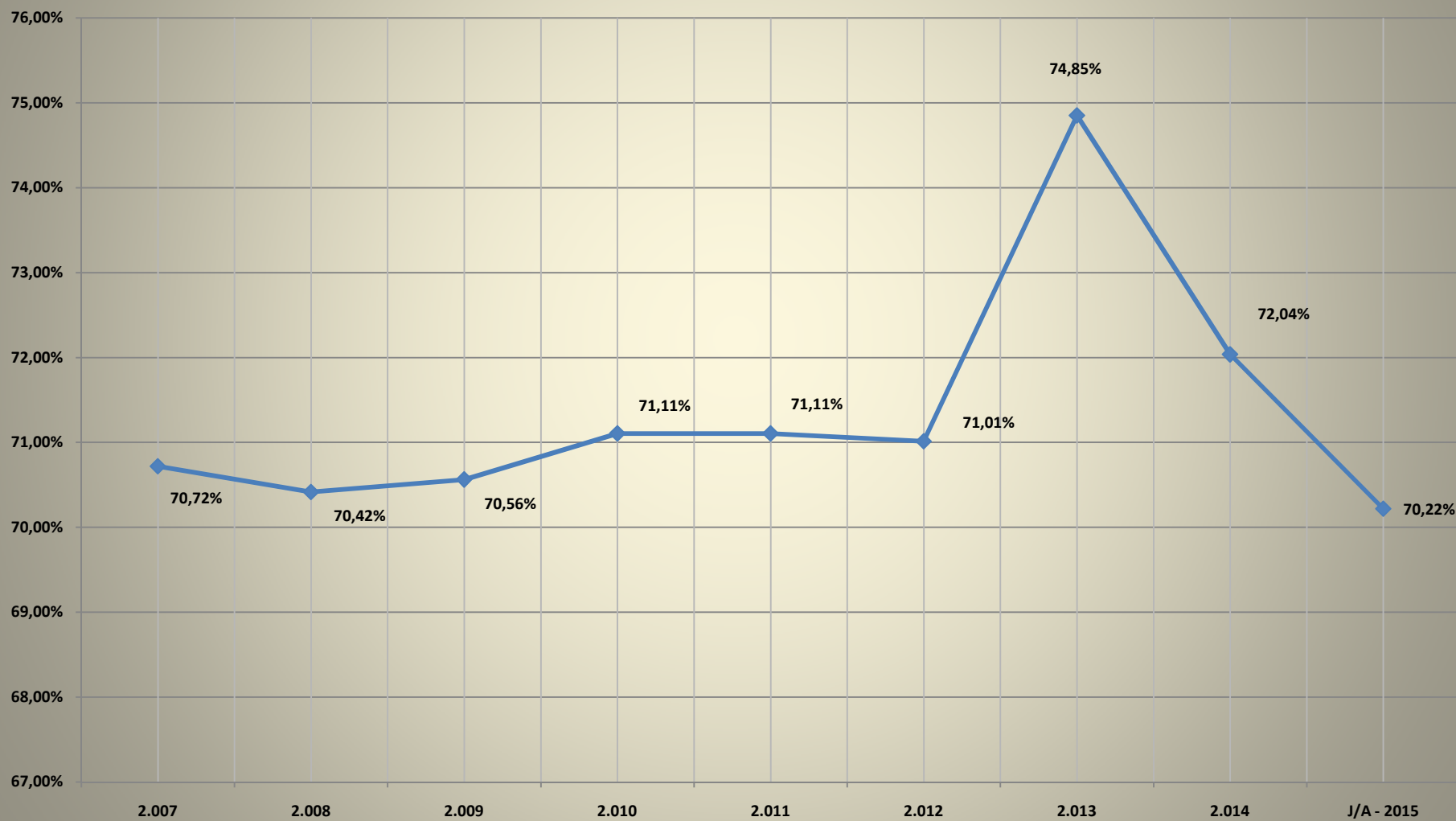


RENTABILIDADE OPERACIONAL S/ PRÊMIOS

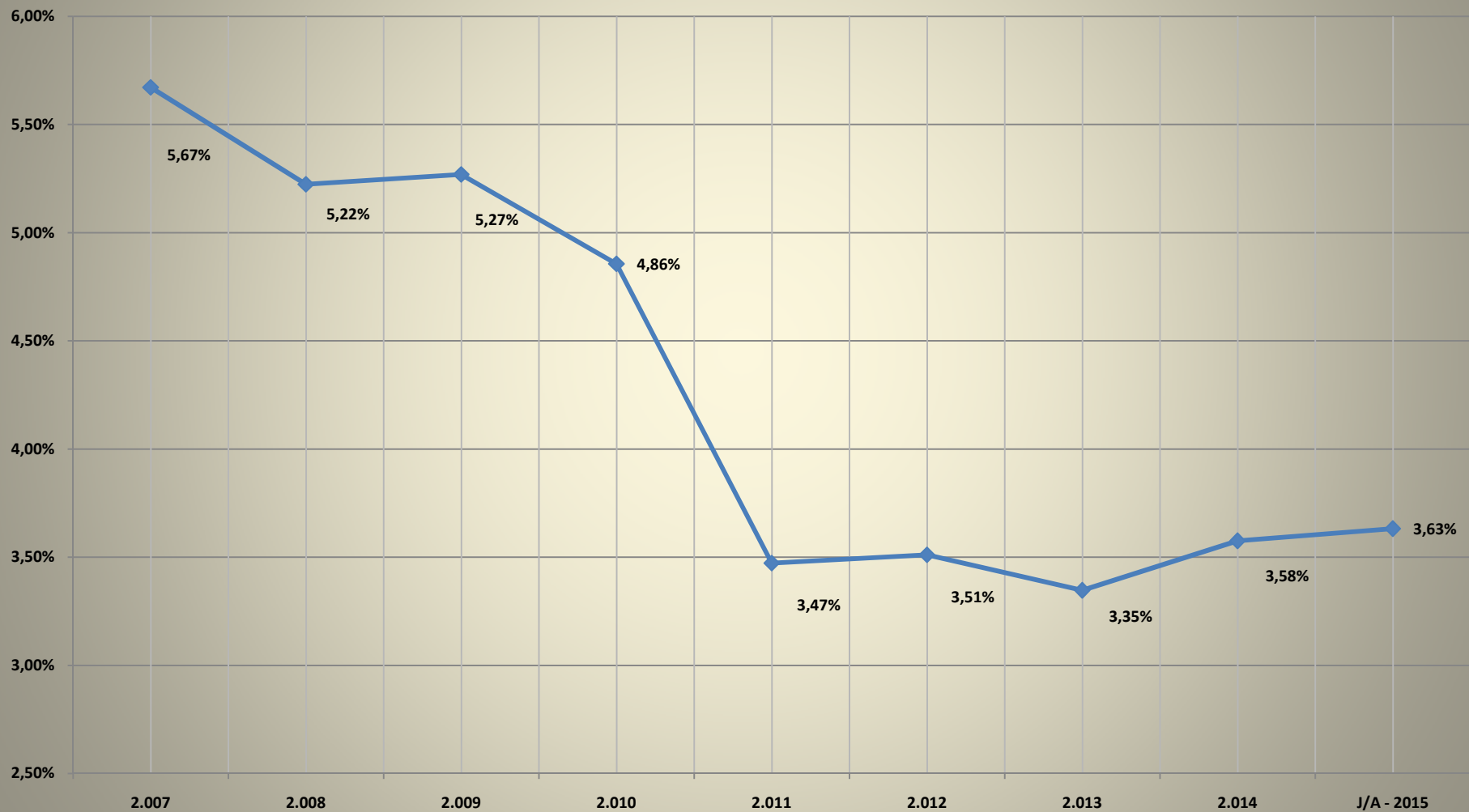




% PROVISÃO PARA RESGATES



% DESPESAS ADMINISTRATIVAS



DRE

R\$

	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%
RECEITA COM TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 7.828.057.666	100,00%	R\$ 9.012.808.156	100,00%	R\$ 9.806.330.183	100,00%	R\$ 11.786.963.736	100,00%
VARIAÇÃO DE PROVISÕES TÉCNICAS								
PROVISÃO PARA RESGATE	-R\$ 6.102.331.730	-77,95%	-R\$ 6.976.863.215	-77,41%	-R\$ 7.584.425.547	-77,34%	-R\$ 9.072.749.268	-76,97%
OUTRAS PROVISÕES TÉCNICAS	-R\$ 24.404.014	-0,31%	-R\$ 40.536.326	-0,45%	-R\$ 69.252.368	-0,71%	-R\$ 107.226.891	-0,91%
RES. FINANCEIRO PROV. TÉCNICAS	R\$ 590.830.113	7,55%	R\$ 670.982.939	7,44%	R\$ 734.007.630	7,49%	R\$ 797.960.635	6,77%
PROVISÕES TÉCNICAS	-R\$ 5.535.905.631	-70,72%	-R\$ 6.346.416.602	-70,42%	-R\$ 6.919.670.285	-70,56%	-R\$ 8.382.015.524	-71,11%
RESULTADO COM SORTEIOS	-R\$ 344.491.943	-4,40%	-R\$ 441.758.321	-4,90%	-R\$ 515.855.439	-5,26%	-R\$ 634.754.568	-5,39%
CUSTOS DE AQUISIÇÃO	-R\$ 502.164.464	-6,41%	-R\$ 509.388.267	-5,65%	-R\$ 574.905.784	-5,86%	-R\$ 795.563.860	-6,75%
DESPESAS COM IMPOSTOS	-R\$ 58.775.379	-0,75%	-R\$ 45.250.827	-0,50%	-R\$ 68.760.831	-0,70%	-R\$ 75.809.860	-0,64%
OUTRAS RECEITAS / DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 38.394.828	0,49%	R\$ 131.646.070	1,46%	R\$ 109.241.937	1,11%	R\$ 45.513.505	0,39%
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	R\$ 1.425.115.077	18,21%	R\$ 1.801.640.210	19,99%	R\$ 1.836.379.780	18,73%	R\$ 1.944.333.428	16,50%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-R\$ 444.038.981	-5,67%	-R\$ 470.820.768	-5,22%	-R\$ 516.773.343	-5,27%	-R\$ 572.407.559	-4,86%
RESULTADO OPERACIONAL	R\$ 981.076.096	12,53%	R\$ 1.330.819.442	14,77%	R\$ 1.319.606.437	13,46%	R\$ 1.371.925.869	11,64%
% COMBINED RATIO	87,47%		85,23%		86,54%		88,36%	
RESULTADO PATRIMONIAL	R\$ 13.451.480	0,17%	R\$ 3.737.434	0,04%	R\$ 33.542.994	0,34%	R\$ 15.862.174	0,13%
REMUNERAÇÃO CAPITAL ACIONISTA	R\$ 170.095.667	2,17%	R\$ 194.692.362	2,16%	R\$ 223.253.657	2,28%	R\$ 260.495.064	2,21%
GANHOS / PERDAS ATIVOS NÃO RECORRENTES	R\$ 123.699.710	1,58%	R\$ 2.973.563	0,03%	R\$ 28.033.532	0,29%	-R\$ 158.800.572	-1,35%
RESULTADO ANTES TRIBUTOS E PARTICIPAÇÕES	R\$ 1.288.322.953	16,46%	R\$ 1.532.222.801	17,00%	R\$ 1.604.436.620	16,36%	R\$ 1.489.482.535	12,64%
DESPESAS COM TRIBUTOS	-R\$ 406.540.199	-31,56%	-R\$ 514.954.928	-33,61%	-R\$ 463.283.874	-28,88%	-R\$ 501.341.328	-33,66%
PARTICIPAÇÃO NOS LUCROS	-R\$ 9.575.317	-1,09%	-R\$ 15.758.454	-1,55%	-R\$ 8.761.389	-0,77%	-R\$ 11.960.735	-1,21%
RESULTADO ANTES DE EQUITY	R\$ 872.207.437	11,14%	R\$ 1.001.509.419	11,11%	R\$ 1.132.391.357	11,55%	R\$ 976.180.472	8,28%
RESULTADO COLIGADAS E CONTROLADAS	R\$ 170.298.141	2,18%	R\$ 324.552.077	3,60%	R\$ 56.285.354	0,57%	-R\$ 130.302.005	-1,11%
LUCRO/PREJUÍZO DO PERÍODO	R\$ 1.042.505.578	13,32%	R\$ 1.326.061.496	14,71%	R\$ 1.188.676.711	12,12%	R\$ 845.878.467	7,18%

DRE

R\$

	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	J/A - 2015	%
RECEITA COM TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 14.138.982.663	100,00%	R\$ 16.581.751.534	100,00%	R\$ 20.970.351.498	100,00%	R\$ 21.869.316.089	100,00%	R\$ 13.961.982.327	100,00%
VARIAÇÃO DE PROVISÕES TÉCNICAS										
PROVISÃO PARA RESGATE	-R\$ 11.051.992.512	-78,17%	-R\$ 12.628.845.146	-76,16%	-R\$ 16.453.066.681	-78,46%	-R\$ 17.225.060.747	-78,76%	-R\$ 10.954.449.415	-78,46%
OUTRAS PROVISÕES TÉCNICAS	-R\$ 54.796.864	-0,39%	-R\$ 103.515.665	-0,62%	R\$ 18.443.945	0,09%	-R\$ 50.445.981	-0,23%	-R\$ 17.968.901	-0,13%
RES. FINANCEIRO PROV. TÉCNICAS	R\$ 1.053.214.182	7,45%	R\$ 957.094.772	5,77%	R\$ 738.212.938	3,52%	R\$ 1.521.493.250	6,96%	R\$ 1.168.400.676	8,37%
PROVISÕES TÉCNICAS	-R\$ 10.053.575.194	-71,11%	-R\$ 11.775.266.039	-71,01%	-R\$ 15.696.409.798	-74,85%	-R\$ 15.754.013.478	-72,04%	-R\$ 9.804.017.640	-70,22%
RESULTADO COM SORTEIOS	-R\$ 833.249.116	-5,89%	-R\$ 890.518.093	-5,37%	-R\$ 1.204.297.760	-5,74%	-R\$ 1.212.275.228	-5,54%	-R\$ 717.620.857	-5,14%
CUSTOS DE AQUISIÇÃO	-R\$ 974.392.726	-6,89%	-R\$ 1.288.807.298	-7,77%	-R\$ 1.436.926.995	-6,85%	-R\$ 1.466.506.805	-6,71%	-R\$ 1.000.828.836	-7,17%
DESPESAS COM IMPOSTOS	-R\$ 102.074.448	-0,72%	-R\$ 108.250.498	-0,65%	-R\$ 117.558.685	-0,56%	-R\$ 156.192.084	-0,71%	-R\$ 111.677.815	-0,80%
OUTRAS RECEITAS / DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 668.127	0,00%	-R\$ 10.970.638	-0,07%	R\$ 1.190.915	0,01%	R\$ 67.712.079	0,31%	R\$ 2.621.095	0,02%
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	R\$ 2.176.359.307	15,39%	R\$ 2.507.938.968	15,12%	R\$ 2.516.349.175	12,00%	R\$ 3.348.040.573	15,31%	R\$ 2.330.458.274	16,69%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-R\$ 491.027.624	-3,47%	-R\$ 582.143.543	-3,51%	-R\$ 701.769.232	-3,35%	-R\$ 781.871.010	-3,58%	-R\$ 507.011.623	-3,63%
RESULTADO OPERACIONAL	R\$ 1.685.331.683	11,92%	R\$ 1.925.795.425	11,61%	R\$ 1.814.579.943	8,65%	R\$ 2.566.169.563	11,73%	R\$ 1.823.446.651	13,06%
% COMBINED RATIO	88,08%		88,39%		91,35%		88,27%		86,94%	
RESULTADO PATRIMONIAL	R\$ 13.905.000	0,10%	R\$ 14.705.184	0,09%	R\$ 15.516.397	0,07%	R\$ 19.958.167	0,09%	R\$ 14.838.926	0,11%
REMUNERAÇÃO CAPITAL ACIONISTA	R\$ 184.122.705	1,30%	R\$ 252.712.690	1,52%	R\$ 142.653.349	0,68%	R\$ 192.858.240	0,88%	R\$ 134.784.536	0,97%
GANHOS / PERDAS ATIVOS NÃO RECORRENTES	R\$ 92.851.236	0,66%	R\$ 5.355.779	0,03%	R\$ 22.423.121	0,11%	R\$ 95.894.117	0,44%	R\$ 6.091.157	0,04%
RESULTADO ANTES TRIBUTOS E PARTICIPAÇÕES	R\$ 1.976.210.624	13,98%	R\$ 2.198.569.078	13,26%	R\$ 1.995.172.810	9,51%	R\$ 2.874.880.087	13,15%	R\$ 1.979.161.270	14,18%
DESPESAS COM TRIBUTOS	-R\$ 749.374.365	-37,92%	-R\$ 850.929.448	-38,70%	-R\$ 752.753.204	-37,73%	-R\$ 1.055.905.709	-36,73%	-R\$ 781.430.935	-39,48%
PARTICIPAÇÃO NOS LUCROS	-R\$ 8.425.071	-0,69%	-R\$ 13.876.327	-1,03%	-R\$ 13.257.183	-1,07%	-R\$ 17.814.442	-0,98%	-R\$ 7.017.601	-0,59%
RESULTADO ANTES DE EQUITY	R\$ 1.218.411.188	8,62%	R\$ 1.333.763.303	8,04%	R\$ 1.229.162.423	5,86%	R\$ 1.801.159.936	8,24%	R\$ 1.190.712.734	8,53%
RESULTADO COLIGADAS E CONTROLADAS	R\$ 40.992.657	0,29%	R\$ 187.291.553	1,13%	R\$ 139.195.154	0,66%	R\$ 54.785.021	0,25%	R\$ 20.865.777	0,15%
LUCRO/PREJUÍZO DO PERÍODO	R\$ 1.259.403.845	8,91%	R\$ 1.521.054.856	9,17%	R\$ 1.368.357.577	6,53%	R\$ 1.855.944.957	8,49%	R\$ 1.211.578.511	8,68%

RENTABILIDADES MÉDIAS

R\$

	2007	2008	2009	2010	2011
--	------	------	------	------	------

TAXA MÉDIA DE RETORNO DO PATRIMÔNIO

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO	R\$ 3.710.532.494	R\$ 3.948.406.804	R\$ 4.762.604.694	R\$ 5.806.185.771	R\$ 5.368.891.549
LUCRO / PREJUÍZO LÍQUIDO	R\$ 1.042.505.578	R\$ 1.326.061.496	R\$ 1.188.676.711	R\$ 845.878.467	R\$ 1.259.403.845
TAXA NO PERÍODO	28,10%	33,58%	24,96%	14,57%	23,46%
TAXA AO MÊS	2,08%	2,44%	1,87%	1,14%	1,77%
TAXA AO ANO	28,10%	33,58%	24,96%	14,57%	23,46%

TAXA MÉDIA DE RETORNO DA OPERAÇÃO

PROVIÕES TÉCNICAS MÉDIAS	R\$ 11.606.447.225	R\$ 12.689.994.104	R\$ 14.191.514.586	R\$ 16.096.049.941	R\$ 27.734.580.968
RESULTADO OPERACIONAL (-) TRIBUTOS	R\$ 671.490.002	R\$ 883.552.876	R\$ 938.567.776	R\$ 910.152.656	R\$ 1.046.257.920
TAXA NO PERÍODO	5,79%	6,96%	6,61%	5,65%	3,77%
TAXA AO MÊS	0,47%	0,56%	0,54%	0,46%	0,31%
TAXA AO ANO	5,79%	6,96%	6,61%	5,65%	3,77%

RENTABILIDADES MÉDIAS

R\$

	2012	2013	2014	J/A - 2015
--	------	------	------	------------

TAXA MÉDIA DE RETORNO DO PATRIMÔNIO

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO	R\$ 6.301.025.141	R\$ 5.666.868.575	R\$ 4.005.525.568	R\$ 3.874.123.398
LUCRO / PREJUÍZO LÍQUIDO	R\$ 1.521.054.856	R\$ 1.368.357.577	R\$ 1.855.944.957	R\$ 1.211.578.511
TAXA NO PERÍODO	24,14%	24,15%	46,33%	31,27%
TAXA AO MÊS	1,82%	1,82%	3,22%	3,46%
TAXA AO ANO	24,14%	24,15%	46,33%	50,41%

TAXA MÉDIA DE RETORNO DA OPERAÇÃO

PROVIÕES TÉCNICAS MÉDIAS	R\$ 21.164.703.293	R\$ 24.655.334.799	R\$ 28.356.313.517	R\$ 30.373.475.175
RESULTADO OPERACIONAL (-) TRIBUTOS	R\$ 1.180.439.705	R\$ 1.129.962.120	R\$ 1.623.649.176	R\$ 1.103.496.416
TAXA NO PERÍODO	5,58%	4,58%	5,73%	3,63%
TAXA AO MÊS	0,45%	0,37%	0,47%	0,45%
TAXA AO ANO	5,58%	4,58%	5,73%	5,50%

MARKET SHARE

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	J/A - 2015
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	24,21%	22,98%	22,34%	23,18%	23,35%	23,30%	29,88%	30,56%	29,92%
BRDESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.	19,88%	18,85%	19,71%	21,08%	21,64%	23,12%	22,11%	24,42%	26,52%
CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	18,60%	18,86%	17,67%	14,65%	13,16%	12,21%	11,38%	11,15%	12,86%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.	10,03%	8,84%	9,16%	8,77%	8,33%	7,37%	5,76%	5,50%	5,70%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S.A.	8,58%	10,81%	9,03%	7,48%	7,10%	6,59%	5,76%	4,99%	5,31%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	8,03%	8,21%	8,00%	7,02%	5,46%	4,72%	3,84%	3,53%	3,88%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP	2,69%	3,78%	5,50%	7,84%	8,22%	9,02%	9,01%	9,44%	3,83%
INVEST CAPITALIZAÇÃO S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,05%	3,41%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S.A.	3,81%	3,83%	3,83%	3,54%	4,14%	4,59%	3,71%	2,78%	2,51%
CAPEMISA APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A.	0,25%	0,72%	1,80%	3,77%	6,00%	6,38%	5,81%	4,18%	2,08%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S/A	3,92%	3,12%	2,80%	2,44%	2,28%	2,11%	1,70%	1,64%	1,95%
PORTO SEGURO CAPITALIZAÇÃO S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,43%	0,92%	1,08%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	0,00%	0,01%	0,16%	0,22%	0,18%	0,25%	0,31%	0,45%	0,55%
CARDIF CAPITALIZAÇÃO S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,16%	0,30%	0,29%	0,36%	0,38%
ZURICH BRASIL CAPITALIZAÇÃO S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%
APLICAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
Totais	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

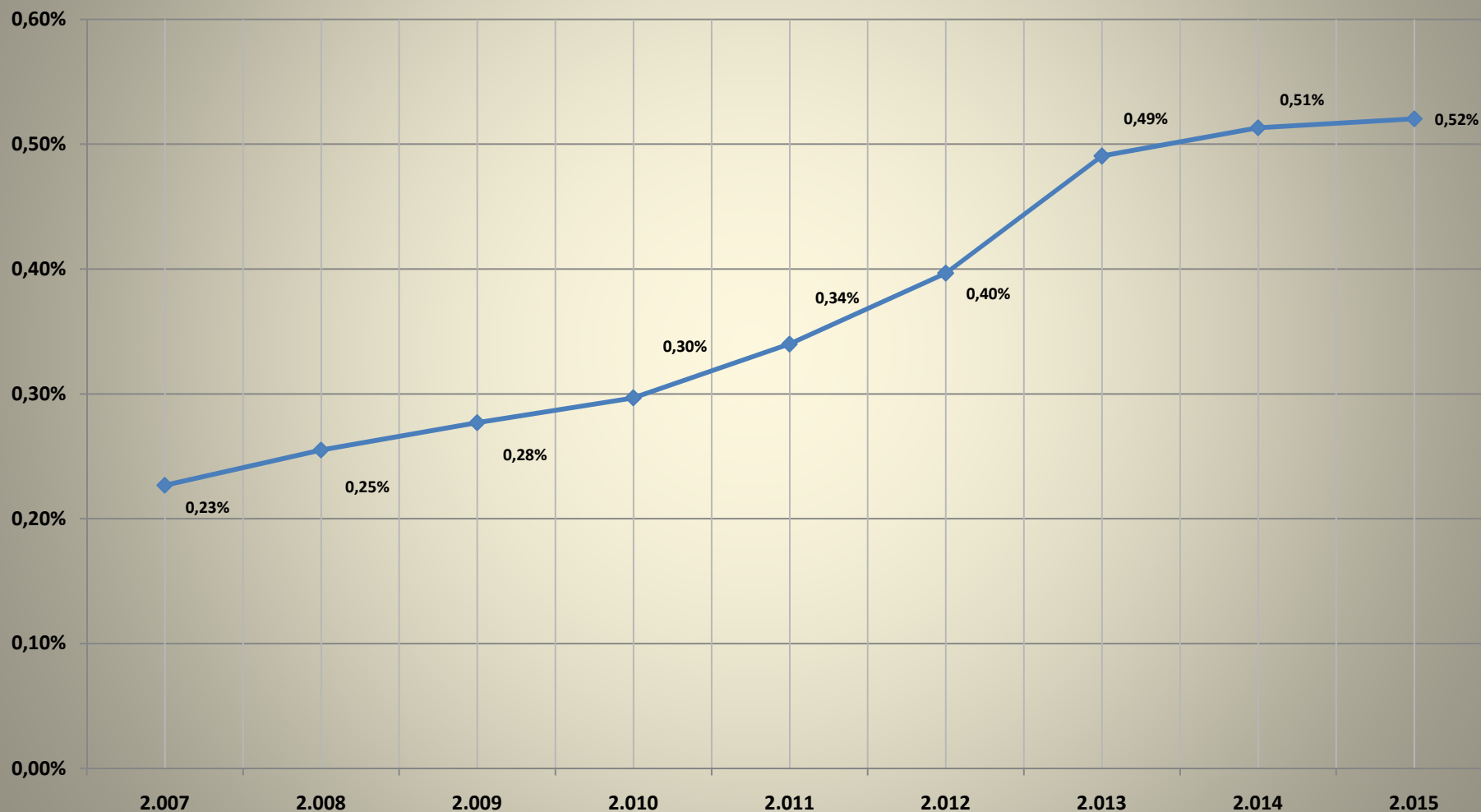
MERCADO DE CAPITALIZAÇÃO

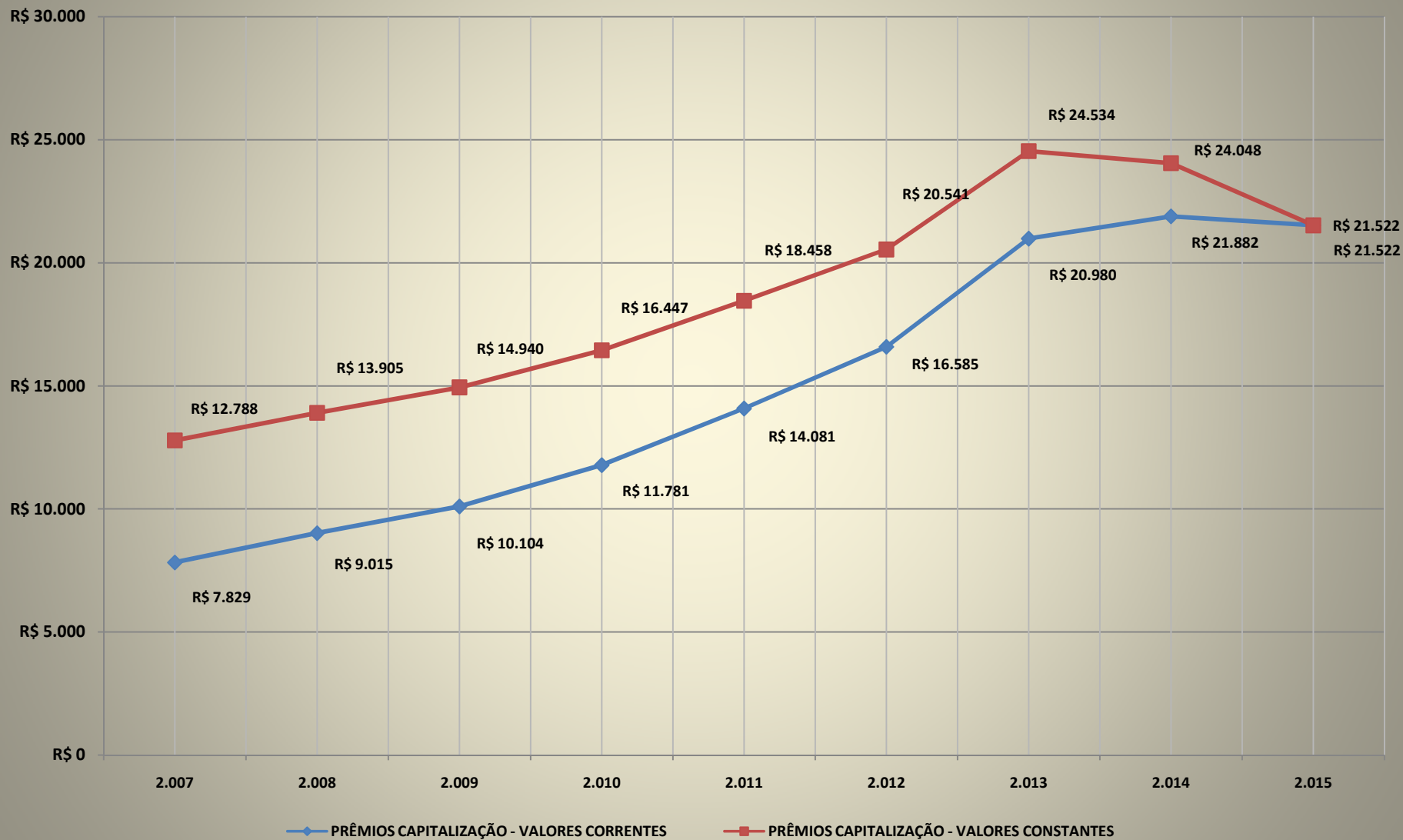
	2007	2008	2009	2010	2011
PIB - R\$ MILHÕES	R\$ 3.452.466	R\$ 3.535.976	R\$ 3.649.347	R\$ 3.969.039	R\$ 4.143.015
PRÊMIOS CAPITALIZAÇÃO - Valores correntes	R\$ 7.829	R\$ 9.015	R\$ 10.104	R\$ 11.781	R\$ 14.081
% PIB	0,23%	0,25%	0,28%	0,30%	0,34%
IPCA	703,96	745,52	777,67	823,62	877,18
NÚMERO ÍNDICE	1,63	1,54	1,48	1,40	1,31
PRÊMIOS CAPITALIZAÇÃO - Valores constantes	R\$ 12.788	R\$ 13.905	R\$ 14.940	R\$ 16.447	R\$ 18.458

MERCADO DE CAPITALIZAÇÃO

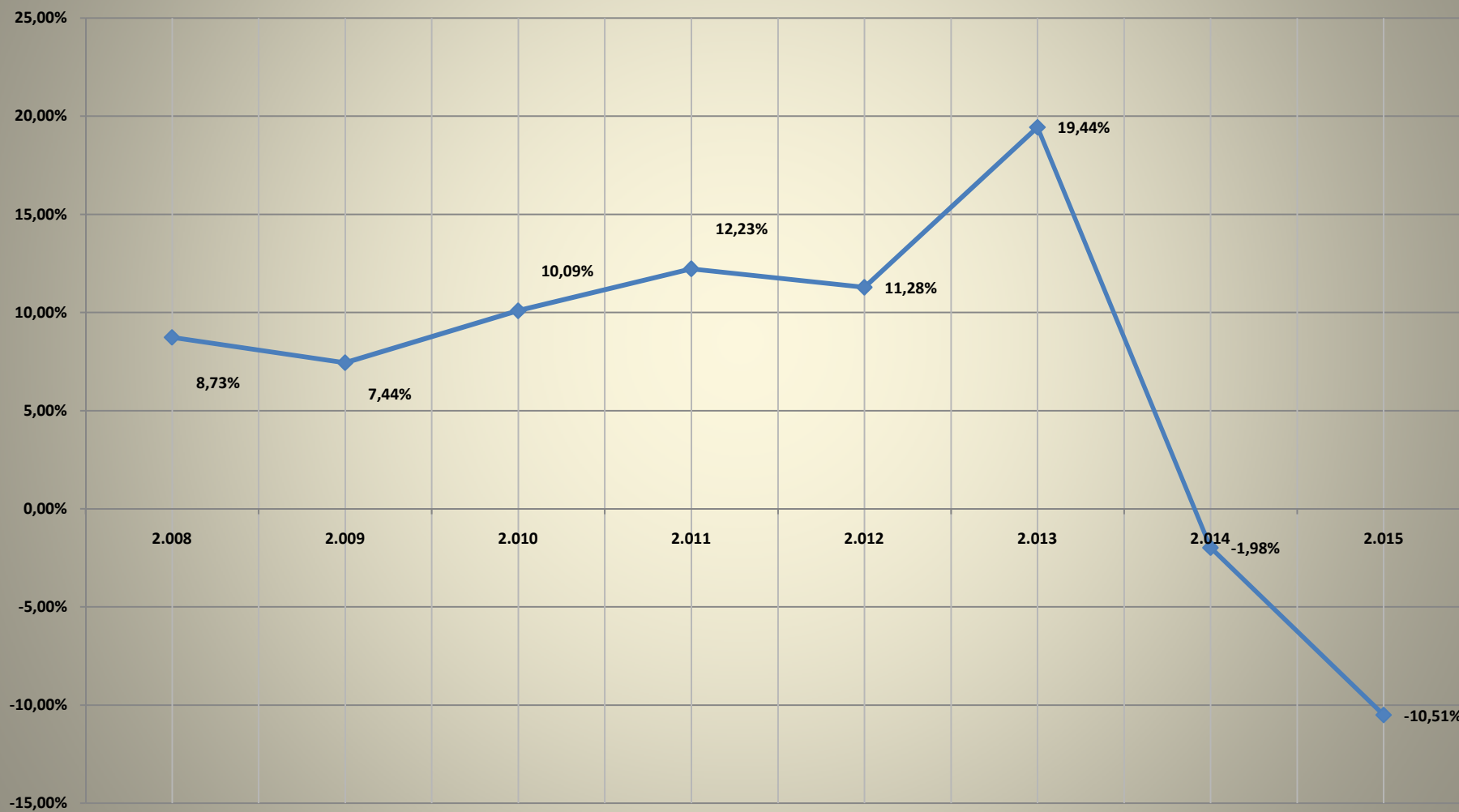
	2012	2013	2014	2015 P
PIB - R\$ MILHÕES	R\$ 4.180.302	R\$ 4.276.449	R\$ 4.263.908	R\$ 4.135.991
PRÊMIOS CAPITALIZAÇÃO - Valores correntes	R\$ 16.585	R\$ 20.980	R\$ 21.882	R\$ 21.522
% PIB	0,40%	0,49%	0,51%	0,52%
IPCA	928,39	983,27	1.046,27	1.149,85
NÚMERO ÍNDICE	1,24	1,17	1,10	1,00
PRÊMIOS CAPITALIZAÇÃO - Valores constantes	R\$ 20.541	R\$ 24.534	R\$ 24.048	R\$ 21.522

% PARTICIPAÇÃO NO PIB





% CRESCIMENTO REAL



MARKET SHARE

	Prêmios (2007)	Prêmios (2008)	Prêmios (2009)	Prêmios (2010)	Prêmios (2011)	Prêmios (2012)	Prêmios (2013)	Prêmios (2014)	Prêmios (I/A - 2015)
SP	37,53%	37,56%	35,43%	37,74%	38,01%	36,19%	34,60%	35,38%	37,37%
RJ	11,04%	10,78%	10,03%	9,88%	11,77%	11,89%	9,94%	10,29%	10,62%
MG	9,14%	9,04%	9,97%	9,36%	8,50%	9,68%	9,92%	10,10%	8,83%
RS	7,16%	7,38%	10,13%	8,50%	9,35%	9,46%	11,32%	9,45%	7,38%
PR	6,50%	6,39%	5,85%	5,71%	5,54%	5,57%	5,62%	5,92%	5,97%
SC	3,89%	4,71%	4,54%	4,90%	4,30%	3,86%	4,10%	4,42%	4,54%
BA	3,54%	3,49%	3,81%	3,83%	3,61%	3,76%	3,86%	3,72%	3,69%
GO	2,77%	2,76%	2,20%	2,81%	2,51%	2,50%	2,61%	2,84%	2,98%
DF	2,71%	2,54%	2,64%	2,58%	2,29%	2,27%	2,17%	2,21%	2,01%
PE	1,98%	2,09%	1,75%	1,88%	1,81%	1,96%	2,05%	1,96%	1,91%
CE	1,75%	1,75%	1,97%	1,83%	1,70%	1,75%	1,86%	1,76%	1,90%
ES	1,77%	1,62%	1,29%	1,43%	1,36%	1,34%	1,64%	1,71%	1,84%
PA	1,51%	1,44%	1,25%	1,30%	1,24%	1,31%	1,19%	1,36%	1,49%
MT	1,25%	1,30%	1,61%	1,26%	1,22%	1,30%	1,34%	1,30%	1,35%
MS	1,23%	1,15%	1,22%	1,08%	1,09%	1,13%	1,31%	1,26%	1,31%
MA	0,83%	0,81%	0,94%	0,87%	0,78%	1,06%	0,93%	0,94%	1,03%
RN	0,85%	0,78%	0,95%	0,76%	0,86%	0,90%	1,06%	0,92%	0,96%
AM	0,83%	0,77%	0,68%	0,70%	0,67%	0,70%	0,72%	0,77%	0,81%
PB	0,78%	0,76%	0,70%	0,69%	0,65%	0,64%	0,70%	0,72%	0,78%
AL	0,60%	0,57%	0,77%	0,54%	0,51%	0,50%	0,70%	0,70%	0,78%
SE	0,52%	0,49%	0,52%	0,51%	0,50%	0,49%	0,53%	0,55%	0,57%
RO	0,50%	0,49%	0,53%	0,50%	0,47%	0,47%	0,54%	0,51%	0,51%
PI	0,48%	0,48%	0,38%	0,50%	0,43%	0,43%	0,44%	0,45%	0,46%
TO	0,36%	0,35%	0,42%	0,38%	0,39%	0,41%	0,42%	0,38%	0,46%
AP	0,17%	0,18%	0,15%	0,17%	0,17%	0,16%	0,17%	0,16%	0,16%
AC	0,19%	0,18%	0,14%	0,17%	0,15%	0,15%	0,16%	0,15%	0,15%
RR	0,12%	0,15%	0,10%	0,11%	0,11%	0,12%	0,11%	0,10%	0,12%
Totais	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

CONCLUSÃO:

Acredito que o estudo possa ter ajudado a entender os números do Mercado e seu histórico. Como foi comentado a situação ainda está confortável devido aos esforços passados para o equilíbrio técnico – financeiro das operações. É óbvio que se perdurar o atual cenário macroeconômico os números começaram a apresentar declínios.

Luiz Roberto Castiglione