

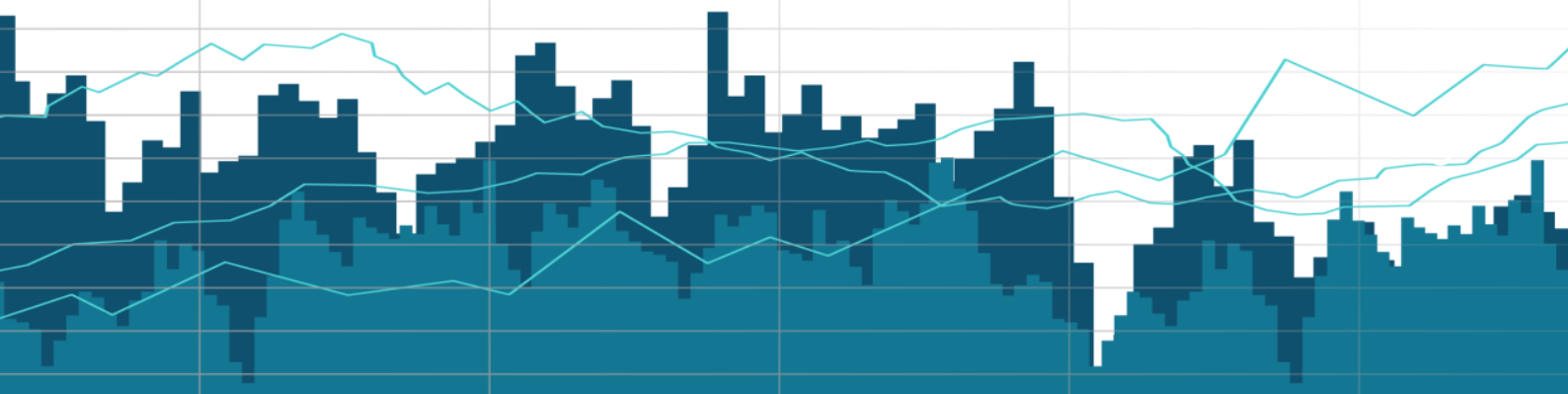


MAIO 2016

**CARTA DE CONJUNTURA DO
SETOR DE SEGUROS**

Sumário

Palavra do presidente.....	4
Objetivo.....	5
1. Carta de Conjuntura	6
2. Estatísticas dos Corretores de SP	7
3. Análise macroeconômica	10
4. Análise do setor de seguros.....	15
4.1. Receita de seguros	
4.2. Receita de seguros por tipo.....	17
4.3. Receita de resseguro local e capitalização	18
4.4. Receita do segmento de saúde suplementar	20
4.5. Reservas	21
4.6. Rentabilidade do setor.....	22
5. Previsões	24



Mensagem do Presidente

Expectativas favoráveis para a retomada do crescimento econômico

Se na edição passada da Carta de Conjuntura dependíamos das definições da política para estabilizar um pouco a confusão e tomar medidas contra a crise, no mês anterior, já houve fatos novos, com a aprovação do processo de impeachment. Assim, com um novo governo, mesmo que interino, começamos a ter esperanças de melhoras.

A situação ainda está complicada, a economia brasileira teve retração de 4% no ano passado e está prevista a queda de mais 4%, os números do setor de seguros, claro, ainda não foram revertidos para o crescimento, entretanto nossos executivos já estão muito mais confiantes.

Em economia, alguns índices respondem mais rápido à retomada do crescimento, como o dólar e a bolsa de valores, outras são mais demoradas. Uma frase comum no setor de seguros diz que este é o último a entrar na crise e também o último a sair, por um aspecto de inércia, as pessoas e empresas demoram um pouco para se desfazer de bens e seus seguros, e depois também para se reestruturar.

A situação ainda tem um grande grau de instabilidade, mas, de qualquer maneira, é louvável a preocupação do novo governo com o equacionamento das contas públicas, hoje um dos principais problemas do País. Alguns indicadores econômicos já tiveram melhora, sinalizando e antecipando uma possível diminuição no grau de incerteza da economia, além da possibilidade da existência de reformas positivas no curto prazo, como o comportamento do dólar comercial e as taxas de inflação. A expectativa é de que a partir do segundo semestre de 2016 haja também melhora em outros indicadores econômicos.

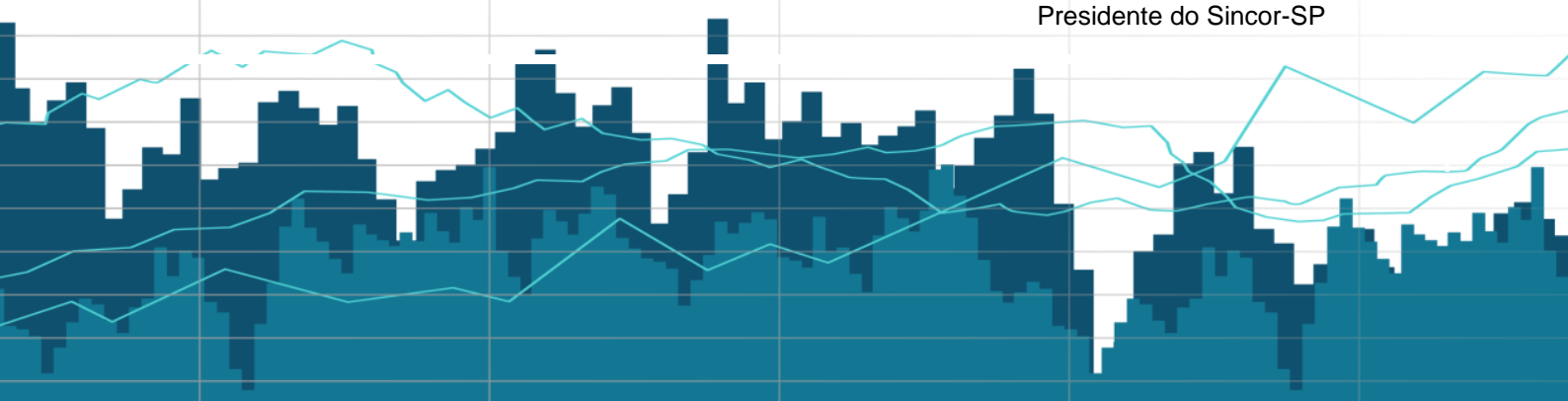
As crises são cíclicas e passageiras, em pouco tempo teremos a retomada do consumo, até então paralisado pela crise, e todos os setores da economia serão beneficiados. Nos últimos anos a evolução do segmento de seguros, diante das circunstâncias, foi até razoável, devido ao trabalho de todos os profissionais da cadeia produtiva, mas ainda há um grande potencial de melhora, que acontecerá tão logo a situação ficar mais equilibrada.

Forte abraço e boa leitura!



Alexandre Camillo

Presidente do Sincor-SP



Objetivo

O objetivo desta **Carta de Conjuntura do Setor de Seguros** é ser uma avaliação mensal da quantidade de corretores e das diversas subdivisões de seus setores relacionados (resseguro, capitalização etc). Além disso, aborda a correlação do setor de seguros com aspectos macroeconômicos do País e com outros segmentos da economia. Mensalmente, diversos tópicos desse setor são avaliados, com uma análise das suas tendências e projeções.

Nesse sentido, o estudo está dividido em quatro capítulos:

- ✓ Inicialmente, a “Carta de Conjuntura”, com um resumo e as conclusões principais;
- ✓ No segundo capítulo, temos números dos corretores de seguros no Estado de São Paulo, em suas diversas subdivisões;
- ✓ Em seguida, a análise da situação macroeconômica do País, com a divulgação de seus principais valores e expectativas;
- ✓ Na quarta parte, avaliação de diversos aspectos do setor de seguros, com a separação por ramos;
- ✓ Por fim, as projeções para 2016.

Um tempo de mudanças na economia

Com as mudanças políticas ocorridas nesse mês, uma janela de oportunidade se abre para a economia brasileira e, em especial, para o mercado de seguros. Com certo sacrifício, a expectativa é que a sociedade poderá voltar a crescer de forma sustentada, superando os números desfavoráveis obtidos nos últimos dois anos.

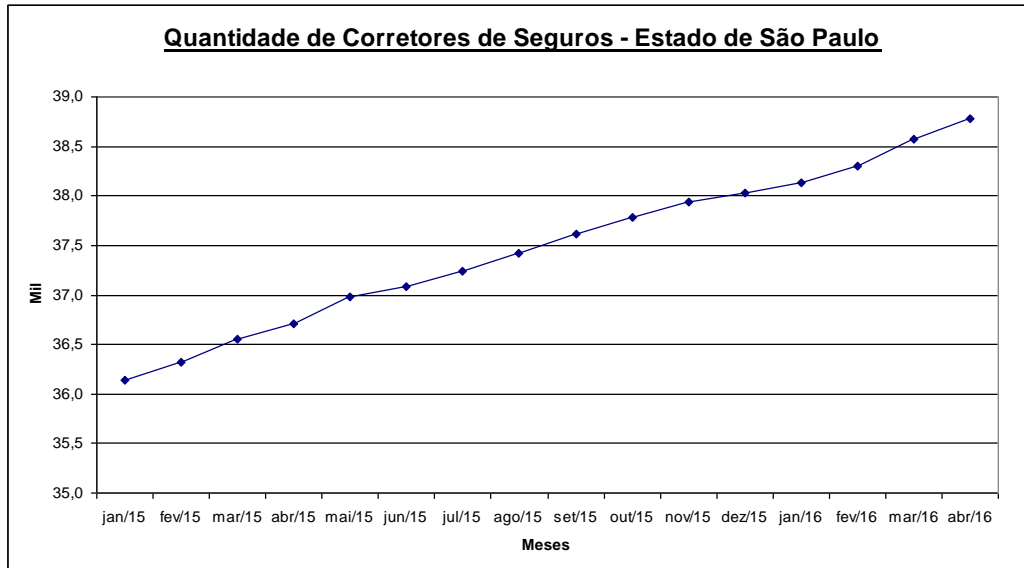
Com os dados do mercado segurador até março, os produtos típicos de segmento (automóvel, pessoas, residencial, empresarial, etc), mas ainda sem considerar as operações de saúde suplementar, tiveram uma variação acumulada de mais 3%, um número positivo, mas ainda abaixo das taxas de inflação para o mesmo período.

Um ponto favorável é que alguns indicadores econômicos já tiveram melhora, sinalizando e antecipando uma possível diminuição no grau de incerteza da economia, além da possibilidade da existência de reformas positivas no curto prazo. Por exemplo, o comportamento do dólar comercial e as taxas de inflação pertencem a esse grupo.

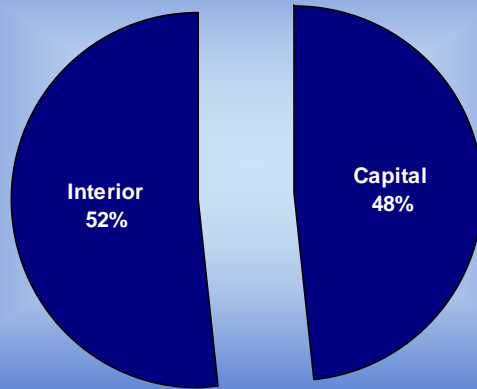
Agora, a expectativa dos agentes econômicos é que, a partir do segundo semestre de 2016, haja também melhora em outros indicadores econômicos (ou, pelo menos, diminuição nas perdas registradas e acumuladas nos últimos tempos). Todos esses fatores podem ter influência direta no segmento de seguros.

2. Estatísticas dos Corretores de SP

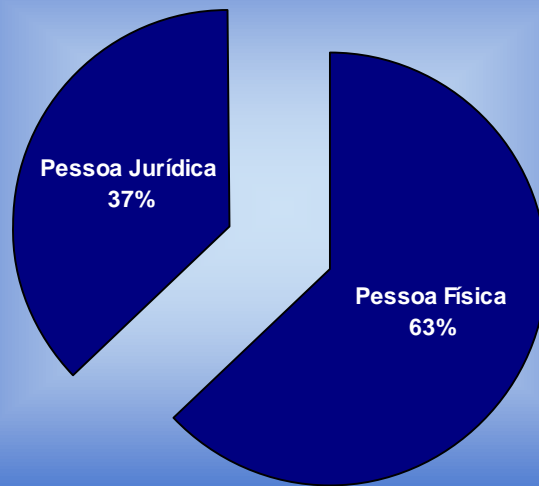
Apresentamos, a seguir, informações sobre os corretores de seguros do Estado de São Paulo, em dados de 2015 e 2016.



Corretores - Localização - Abril/2016



Tipos de Corretores - Origem de Capital - Abril/2016



Na tabela 1, uma evolução dos números nos últimos 12 meses.

**TABELA 1 – QUANTIDADE DE CORRETORES DE SEGUROS (MIL)
12 MESES | SÃO PAULO**

Quantidade (mil)	abr/15	abr/16	Var. %
Todos os Ramos	29,4	31,1	6%
Vida, Saúde e Previdência	7,3	7,7	4%
Total	36,7	38,8	6%
Quantidade (mil)	abr/15	abr/16	Var. %
Capital	17,9	18,8	5%
Interior	18,8	20,0	6%
Total	36,7	38,8	6%
Quantidade (mil)	abr/15	abr/16	Var. %
Pessoa Física	23,1	24,3	5%
Pessoa Jurídica	13,6	14,5	7%
Total	36,7	38,8	6%

Na análise dos números, os seguintes pontos se destacam:

- Ao final de abril, o total de corretores de seguros no Estado de SP era de 38,8 mil, sendo 63% corretores pessoas físicas e 37% corretoras pessoas jurídicas. Em 12 meses, tivemos uma variação total de 6% nesse número.
- Dois motivos explicam esse movimento crescente. Primeiro, o interesse profissional maior da sociedade por tal segmento, o de distribuição de seguros. Segundo, por razões fiscais (a possibilidade de tributação pelo simples), muitos corretores pessoas físicas se tornaram também empresas. Observar que, por isso, nesses últimos 12 meses, a variação do montante das corretoras pessoas jurídicas (7%) é um pouco maior do que a das corretoras pessoas físicas (5%).
- Desse total de corretores existentes no Estado, 80% se especializam em todos os ramos; e 20% em vida, previdência ou saúde. Outra característica importante é que, na Cidade de São Paulo, estão localizadas 48% das corretoras existentes em todo o Estado.

3. Análise macroeconômica

Apresentamos abaixo o comportamento de algumas variáveis macroeconômicas relevantes para o setor de seguros. Inicialmente, na [tabela 2](#), uma avaliação histórica dos dados e, na [tabela 3](#), um comparativo dos números com os valores do ano passado, para o mesmo período.

TABELA 2 – INDICADORES RELEVANTES PARA O SETOR DE SEGUROS – MENSAL

Indicadores	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16
IGP-M	0,49%	1,14%	1,29%	0,51%	0,33%
Dólar de Venda, Final do Mês (R\$)	3,9480	4,0243	4,0035	3,5963	3,4401
Veículos Produção (mil)	142,9	150,1	142,3	196,5	169,8
Veículos Licenciados (mil)	227,8	155,3	146,8	179,2	162,9
Índice de Confiança do Comércio (ICEC)	79,9	80,9	80,6	80,9	80,1
Índice de Confiança da Indústria (ICI)	75,9	76,2	74,7	75,1	77,5

Fontes: ANFAVEA, RENAVAN, FGV, CNI, CNC, IPEADATA

TABELA 3 – INDICADORES RELEVANTES PARA O SETOR DE SEGUROS – COMPARATIVO – VALORES ATÉ ABRIL

Indicadores	2015	2016	Var. %
IGP-M	3,22%	3,31%	3%
Dólar de Venda, Final do Mês (R\$)	3,0131	3,4401	14%
Veículos Produção (mil)	887,9	658,7	-26%
Veículos Licenciados (mil)	893,7	644,2	-28%
Índice de Confiança do Consumidor (ICEC)	87,2	80,1	-8%
Índice de Confiança da Indústria (ICI)	78,0	77,5	-1%

Fontes: ANFAVEA, RENAVAN, FGV, CNI, CNC, IPEADATA

A [tabela 4](#) apresenta a evolução média de algumas previsões do setor, segundo estatísticas condensadas mensalmente pelo Banco Central entre todas as instituições financeiras. Na [tabela 5](#), temos a comparação das previsões dos indicadores para o final de 2016, com previsões feitas hoje e há, exatamente, 12 meses.

TABELA 4 – PREVISÕES MÉDIAS – AO FINAL DE CADA MÊS – MENSAL

Indicadores	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16
IPCA em 2016	6,87%	7,26%	7,57%	7,31%	6,94%
Dólar em final de 2016 (R\$)	4,21	4,35	4,35	4,15	3,72
Var. PIB em 2016 (%)	-2,95%	-3,01%	-3,45%	-3,66%	-3,89%

Fonte: Boletim Focus, Bacen

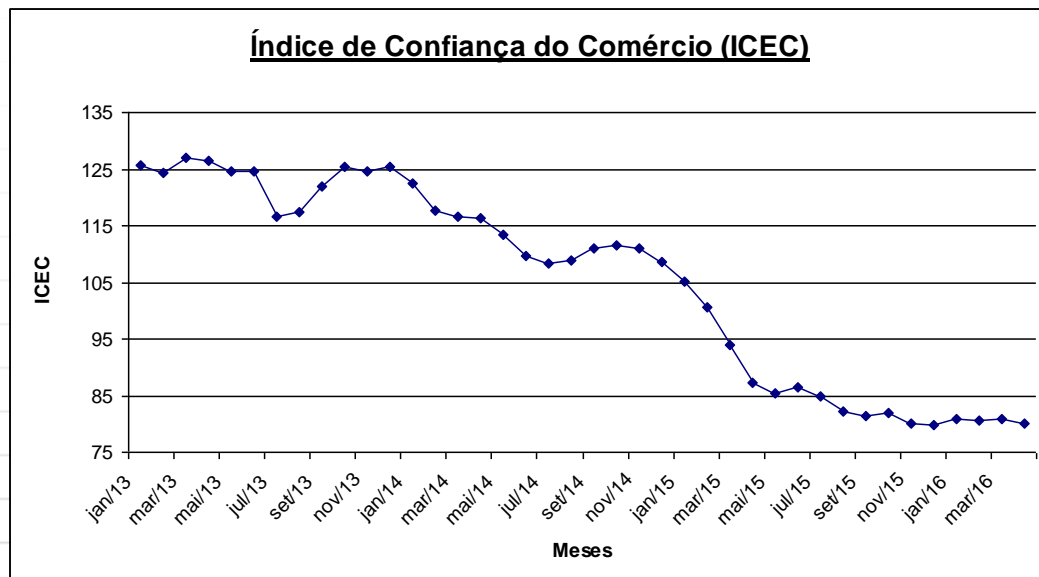
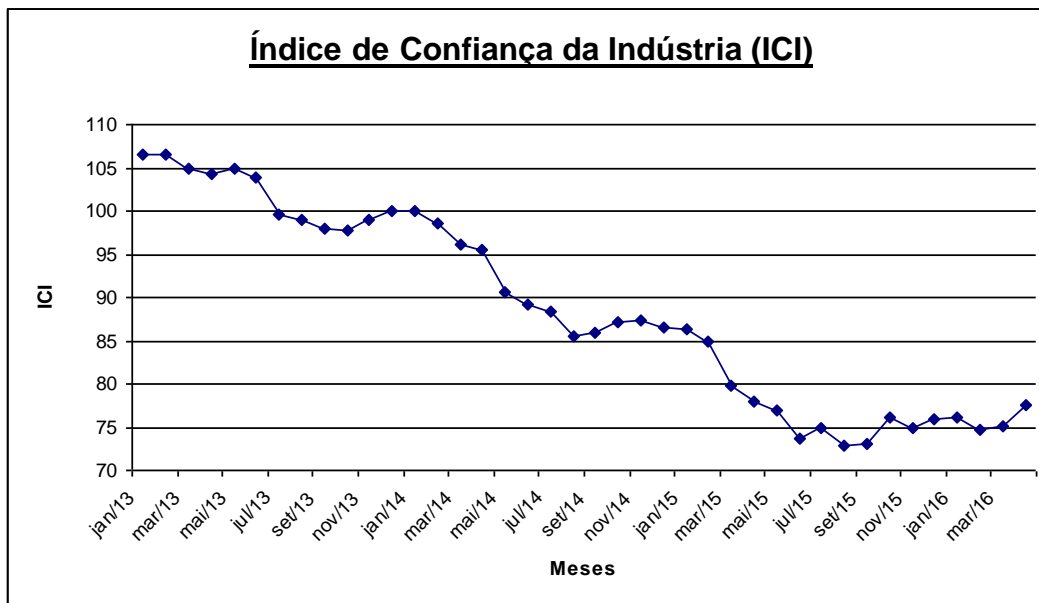
TABELA 5 – PREVISÕES MÉDIAS – COMPARATIVO – FINAL DE ABRIL

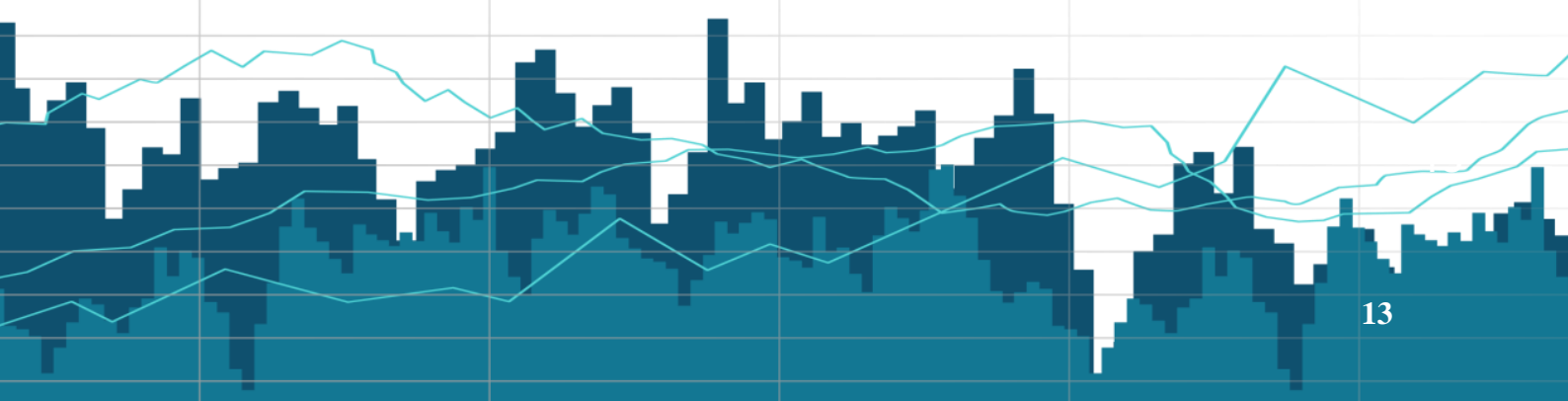
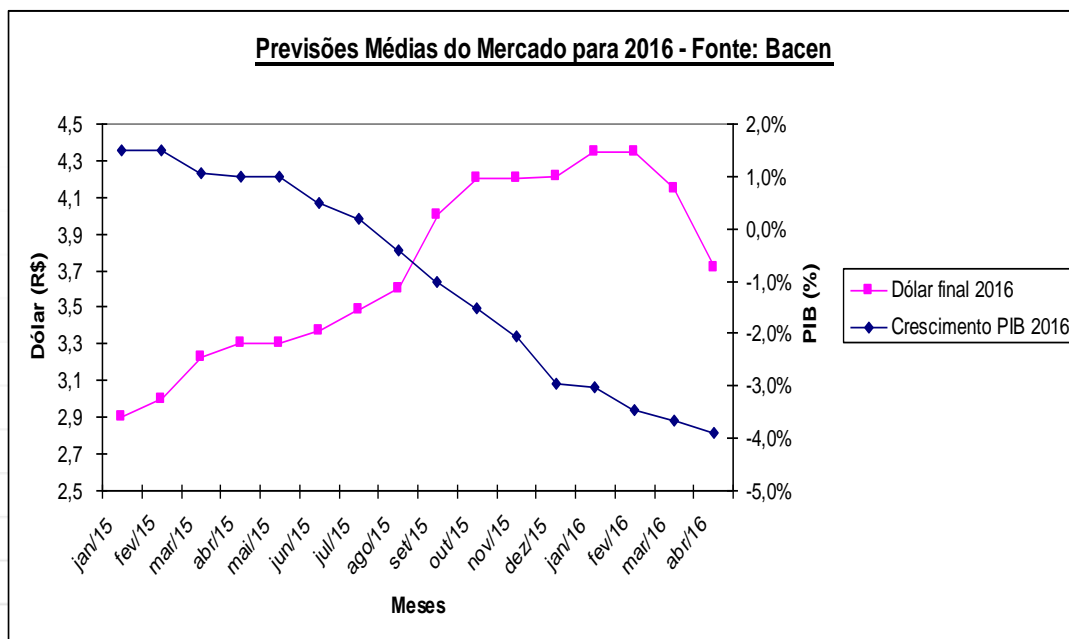
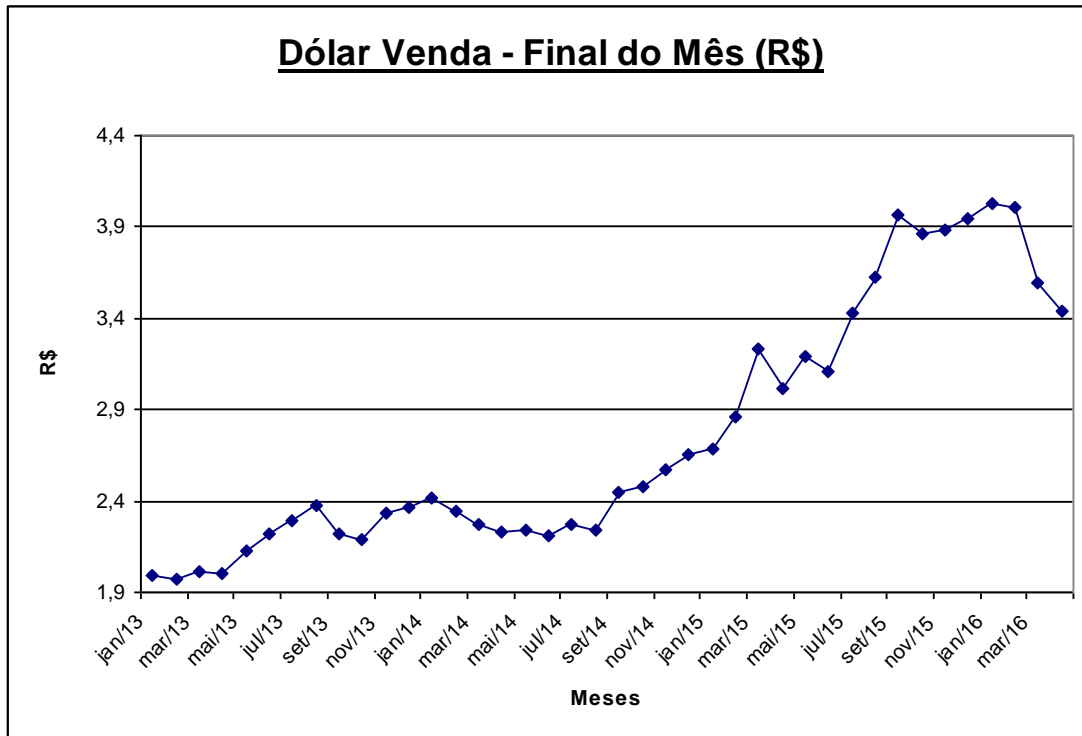
Indicadores	2015	2016	Var. %
IPCA em 2016	5,60%	6,94%	24%
Dólar em final de 2016 (R\$)	3,30	3,72	13%
Var. PIB em 2016 (%)	1,00%	-3,89%	-489%

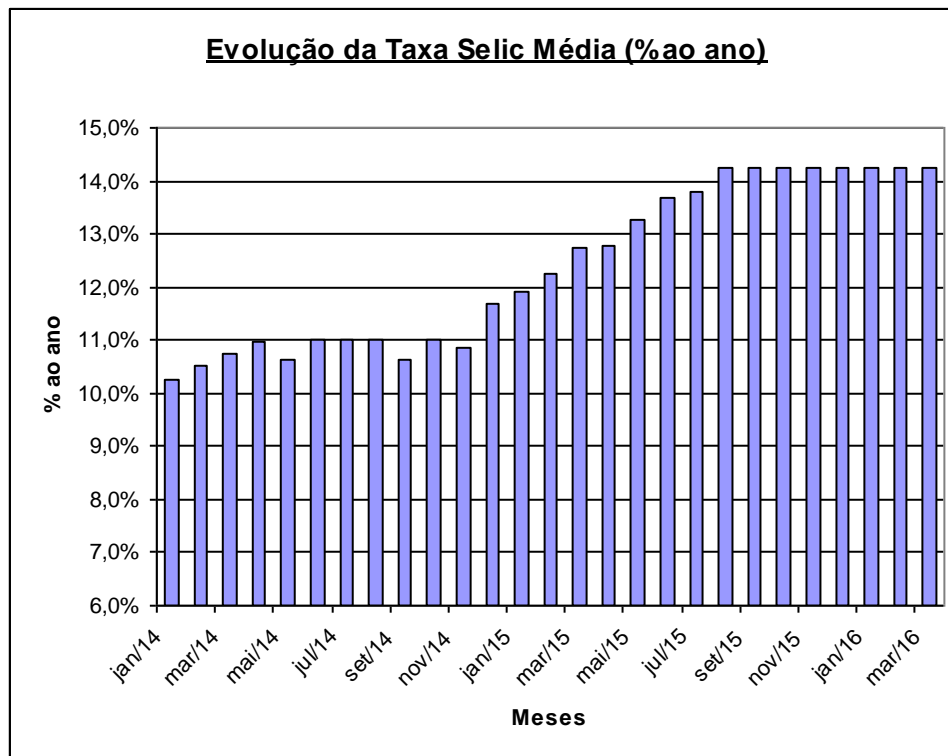
Fonte: Boletim Focus, Bacen

A seguir, gráficos selecionados com o comportamento de algumas dessas variáveis.

- ✓ Evolução do índice de confiança da indústria (ICI);
- ✓ Evolução do índice de confiança do comércio (ICEC);
- ✓ Cotação do dólar ao final de cada mês;
- ✓ Evolução das previsões médias (câmbio e PIB) para 2016;
- ✓ Taxa de juros Selic (valores anualizados).







Não há nenhuma novidade em dizer que, em 2015 e nesse início de 2016, os números econômicos do País continuaram ruins. Os indicadores são diversos.

Entretanto, um aspecto importante registrado nesse último mês foi a existência de novos fatos políticos, estimulando diversos agentes econômicos internos e externos. Em consequência disso, houve um cenário mais favorável em alguns números, como o comportamento do dólar comercial, que teve queda expressiva em março e abril. A inflação projetada para 2016 seguiu a mesma trajetória.

Agora, a expectativa dos agentes econômicos é que, a partir do segundo semestre de 2016, haja também melhora em outros indicadores (ou, pelo menos, diminuição nas perdas registradas e acumuladas nos últimos tempos).

4. Análise do setor de seguros

4.1. Receita de seguros

Observaremos agora a análise do comportamento de algumas variáveis do setor de seguros. Inicialmente, a evolução da receita.

**TABELA 6 – FATURAMENTO DO SETOR – MENSAL
VALORES EM R\$ BILHÕES**

Valores	nov/15	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16
Receita de Seguros (1)	7,554	8,872	7,711	7,350	8,200
Receita VGBL + Previdência	9,166	13,502	6,502	7,021	8,958
Receita Total de Seguros (sem Saúde)	16,720	22,374	14,213	14,371	17,158

(1) Sem saúde

**TABELA 7 - FATURAMENTO DO SETOR – ATÉ MARÇO
VALORES EM R\$ BILHÕES**

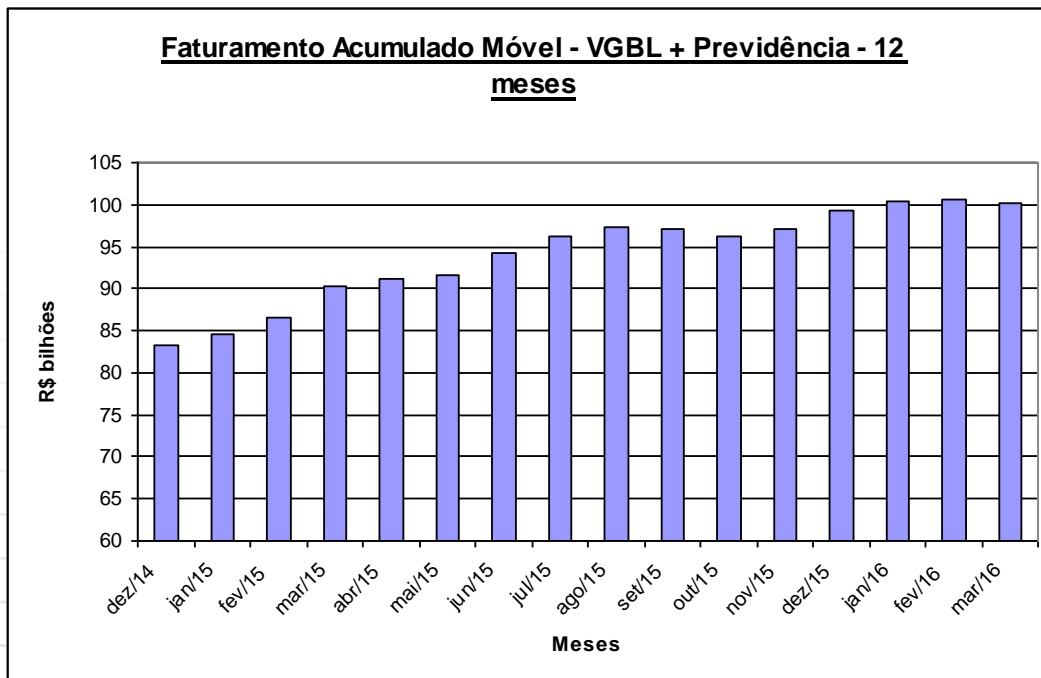
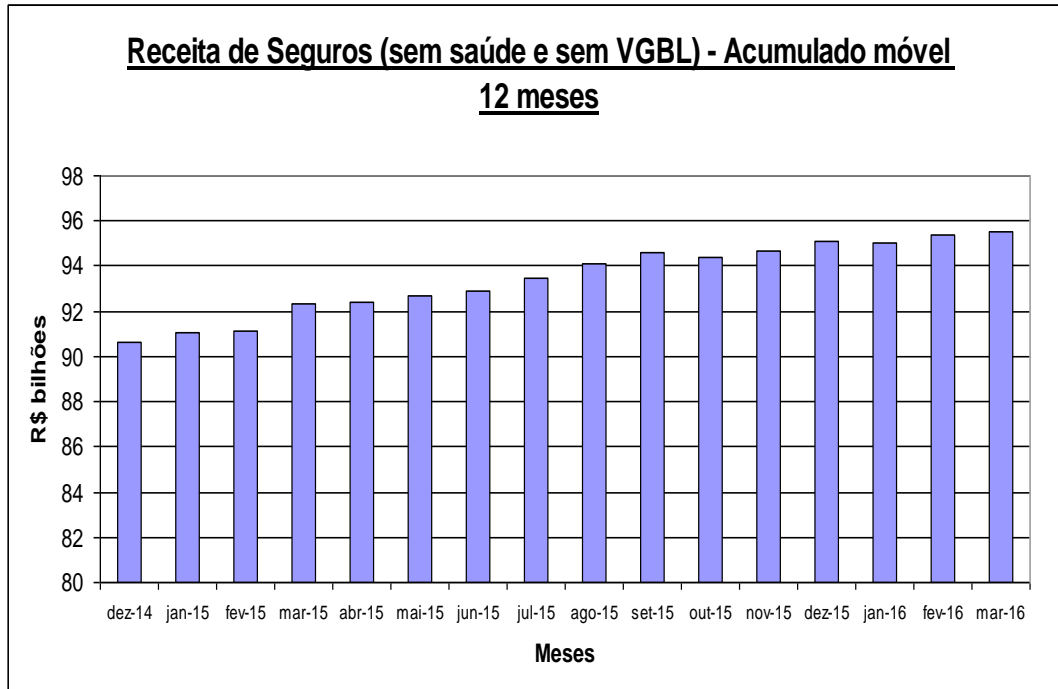
Valores	2015	2016	Var. %
Receita de Seguros (1)	22,8	23,3	2%
Receita VGBL + Previdência	21,7	22,5	4%
Receita Total de Seguros (sem Saúde)	44,5	45,7	3%

(1) Sem saúde

Até março de 2016, a característica principal é de uma taxa de crescimento relativamente baixa agora distribuída em praticamente todos os negócios. Nos ramos típicos de seguros (por exemplo, automóvel, pessoas, residencial, empresarial, etc), mas ainda sem considerar as operações de saúde suplementar, a variação acumulada é de mais 2%. Como comparação, em todo ano de 2015, esse mesmo número foi 5%, também positivo. Já nos produtos do tipo VGBL, a variação acumulada até agora é um pouco maior, de 4%.

Os valores de 2016 ainda não são suficientes para definir uma tendência definitiva para todo o exercício. De qualquer maneira, não podemos negar que os primeiros dados do ano não foram favoráveis. Ou seja, um valor bem abaixo da variação de inflação no mesmo período, que foi entre 8% e 10%.

A seguir, os gráficos que ilustram a situação assimétrica mencionada, com o faturamento acumulado móvel 12 meses, dos ramos Seguros e VGBL+Previdência.



4.2. Receita de seguros por tipo

Segregamos a análise do faturamento do setor de seguros em duas opções: pessoas¹ e ramos elementares².

**TABELA 8 – FATURAMENTO DO SETOR – MENSAL
VALORES EM R\$ BILHÕES**

Valores	nov/15	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16
Receita de Pessoas	2,479	2,994	2,125	2,446	2,594
Receita de RE	5,075	5,878	5,586	4,904	5,606
Receita de Seguros	7,554	8,872	7,711	7,350	8,200

**TABELA 9 – FATURAMENTO DO SETOR – ATÉ MARÇO
VALORES EM R\$ BILHÕES**

Valores	2015	2016	Var. %
Receita de Pessoas	7,0	7,2	2%
Receita de RE	15,8	16,1	2%
Receita de Seguros	22,8	23,3	2%

Em 2016, a variação acumulada total de receita foi de mais 2%. Separando esse número por tipo de produto, os seguros de pessoas e os seguros de ramos elementares tiveram também a mesma variação, de mais 2%. Até agora, a variação dos números está pequena. Em ambos os casos, houve perda para a inflação no período.

¹ Conforme já mencionado, sem o montante da receita do VGBL.

² Estão inclusos, por exemplo, os ramos automóvel, residencial, empresarial etc.

4.3. Receita de resseguro local e capitalização

Escolhemos dois outros segmentos importantes ligados ao setor de seguros: os mercados de resseguro local e de capitalização.

**TABELA 10 – FATURAMENTO DE OUTROS SETORES – MENSAL
VALORES EM R\$ BILHÕES**

Receita	nov/15	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16
Resseguro Local	0,610	0,652	0,818	0,640	n.d.
Capitalização	1,938	2,042	1,535	1,536	1,808

**TABELA 11 – FATURAMENTO DE OUTROS SETORES – ATÉ MARÇO
VALORES EM R\$ BILHÕES**

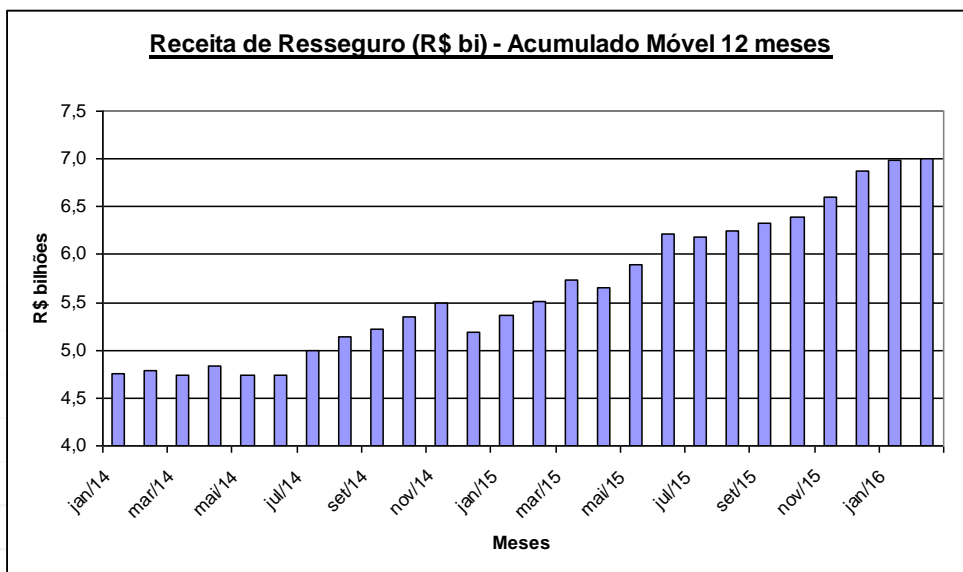
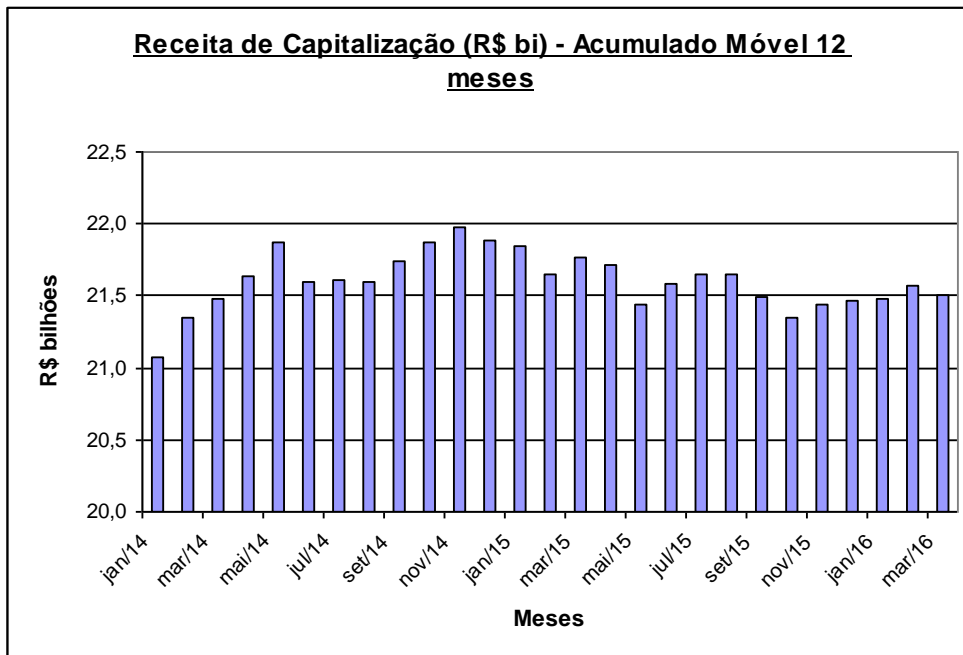
Valores	2015	2016	Var. %
Receita de Resseguro Local*	1,0	1,1	13%
Receita de Capitalização	4,8	4,9	1%

* Até fevereiro

Nesse início de 2016, a evolução do segmento de capitalização continuou baixa. Por enquanto, temos uma variação positiva de 1%, quando comparamos ao mesmo período do ano anterior. Infelizmente, nos últimos anos, esse segmento sempre teve evoluções bastante expressivas. Ressalte-se que esse é um fenômeno análogo ao ocorrido em outros ativos populares da economia (caderneta de poupança, por exemplo, com mais saques do que depósitos).

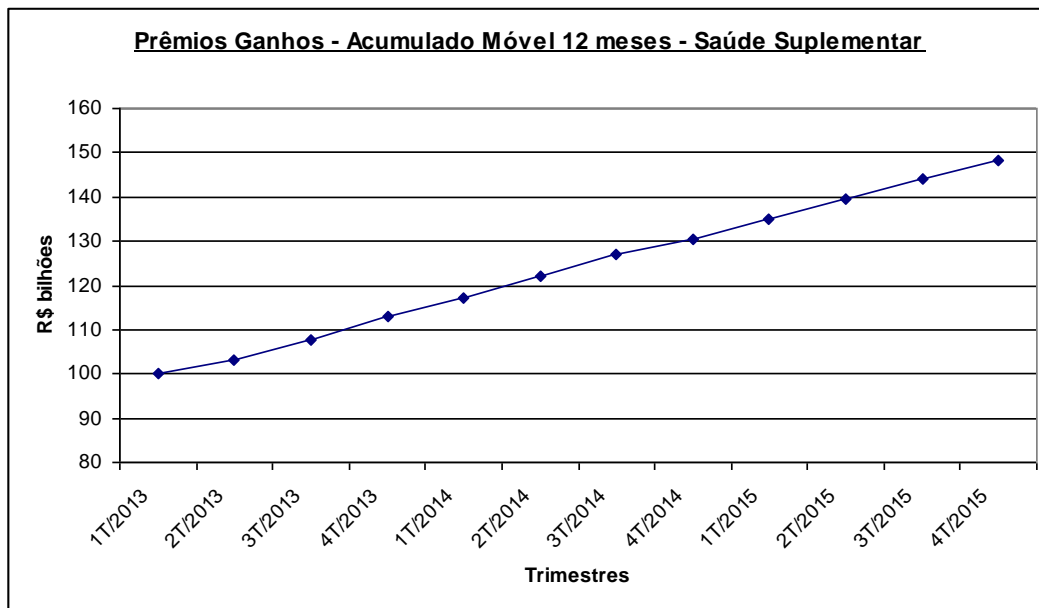
Por outro lado, a evolução do resseguro, embora sofrendo influência da receita de seguros, tem sido bastante favorável nos últimos tempos, por fatores próprios ao seu mercado, como a desvalorização cambial de 2015. Em 2015, o seu crescimento foi de 31%. Em 2016, a evolução continua positiva, mas com menor intensidade.

A seguir, gráficos com os faturamentos acumulados móveis 12 meses dessas duas contas, quando é possível avaliar e comparar a diferença de comportamentos desses mercados.



4.4. Receita do segmento de saúde suplementar

A seguir, apresentamos a receita acumulada móvel (Prêmios Ganhos) 12 meses de todo o segmento de saúde suplementar, com dados atualizados até o ano de 2015. Nesse caso, existe certa defasagem na divulgação das informações desse mercado específico, quando comparadas ao setor de seguros.



Em termos de crescimento, a evolução desse setor tem sido relativamente uniforme, com um bom grau de correlação ao longo do tempo. Nos últimos anos, houve uma variação média de crescimento de 15% ao ano, com influência das taxas de inflação. Mas, em 2015, esse patamar ficou um ponto menor, mas ainda assim bem favorável.

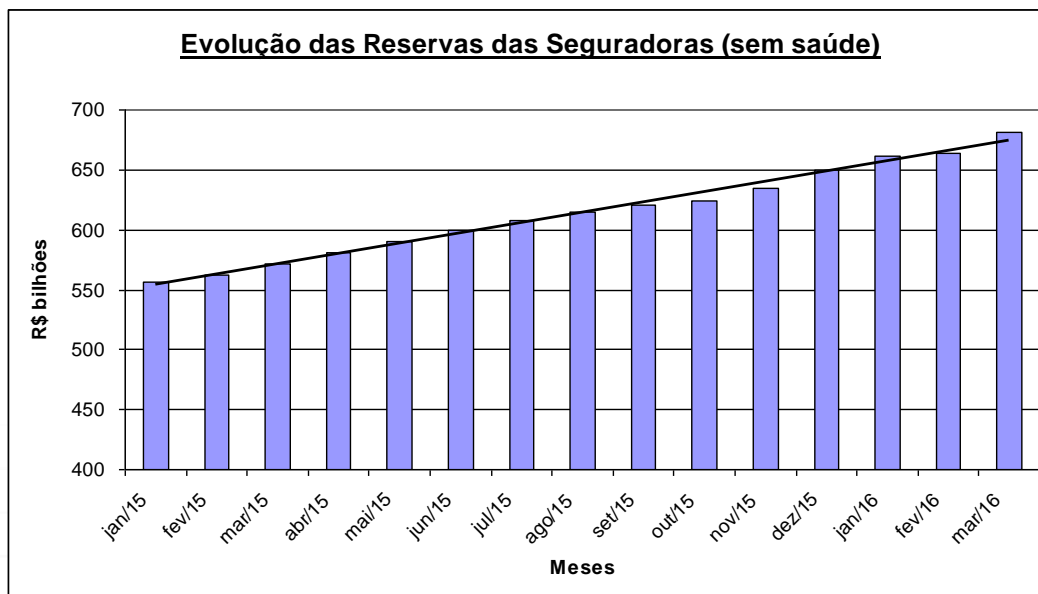
4.5. Reservas

A avaliação da evolução do saldo de reservas do setor de seguros considera também o segmento de capitalização.

TABELA 12 – RESERVAS – MENSAL – VALORES EM R\$ BILHÕES

Valores	nov/15	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16
Seguro	604	619	631	633	651
Capitalização	31	31	31	31	30
Total das Reservas	635	650	662	664	681

Abaixo, gráfico com a evolução das reservas. O comportamento favorável se deve, sobretudo, à evolução do VGBL.



Observa-se que o grau de correlação linear dessa variável é alto ao longo do tempo. O valor das reservas, ao final de 2014, foi de R\$ 550 bilhões, com variação de 17% em relação ao ano anterior. Já em 2015, o valor foi de R\$ 650 bilhões, uma variação de 18% em relação ao ano anterior. Em 2016, o patamar deve chegar próximo ao montante de R\$ 750 bilhões.

4.6. Rentabilidade do setor

As tabelas abaixo mostram a evolução do setor nos últimos anos. Inicialmente, a tabela 13 mostra os anos de 2013 e 2014. Por exemplo, o lucro líquido acumulado (seguradoras, resseguro local e capitalização) teve variação de 17% (R\$ 17,3 bilhões para R\$ 20,2 bilhões).

TABELA 13 – VALORES ACUMULADOS – ATÉ DEZEMBRO – R\$ BILHÕES

Lucro Líquido	2013	2014	Variação
Seguradoras	15,7	17,7	13%
Resseguro	0,3	0,7	154%
Capitalização	1,4	1,9	36%
Total	17,3	20,2	17%
Patrimônio Líquido	2013	2014	Variação
Seguradoras	72,0	75,6	5%
Resseguro	5,0	5,9	20%
Capitalização	5,1	4,0	-21%
Total	82,1	85,5	4%

Na tabela seguinte, os dados de 2014 a 2015, com queda na evolução do lucro. Os números de 2013 a 2015 indicam que houve queda na rentabilidade acumulada das empresas (17% para 10%). Em seguradoras, a variação foi um pouco menos intensa, de 13% para 11%. Apesar dessa variação, podemos dizer que o lucro líquido ficou parcialmente satisfatório, sobretudo devido às circunstâncias em que vive a economia. Como houve diminuição no Patrimônio Líquido acumulado do setor, isso acabou proporcionando uma taxa de rentabilidade (Lucro Líquido/Patrimônio Líquido) até mais favorável, nos valores totais das companhias.

TABELA 14 – VALORES ACUMULADOS – ATÉ DEZEMBRO – R\$ BILHÕES

Lucro Líquido	2014	2015	Variação
Seguradoras	17,7	19,7	11%
Resseguro	0,7	0,9	38%
Capitalização	1,9	1,6	-13%
Total	20,2	22,2	10%
Patrimônio Líquido	2014	2015	Variação
Seguradoras	75,6	71,6	-5%
Resseguro	5,9	6,4	8%
Capitalização	4,0	3,5	-13%
Total	85,5	81,5	-5%

A tabela 15 mostra os dados até março de 2016, comparado ao mesmo período do ano anterior.

TABELA 15 – VALORES ACUMULADOS – ATÉ MARÇO – R\$ BILHÕES

Lucro Líquido	2015	2016	Varição
Seguradoras	4,8	4,2	-13%
Resseguro*	0,1	0,2	80%
Capitalização	0,5	0,5	4%
Total	5,4	4,9	-10%
Patrimônio Líquido	2015	2016	Varição
Seguradoras	76,5	75,1	-2%
Resseguro*	6,0	6,6	10%
Capitalização	4,0	3,5	-13%
Total	86,5	85,3	-1%

* Até fevereiro

Embora ainda sejam poucos, o que dificulta uma conclusão mais precisa, a rentabilidade média do setor em 2016, até agora, está em queda, em termos nominais. Mas, como já comentado, é necessário haver mais dados para que se caracterize uma tendência.

5. Previsões

O comportamento da economia tem influência direta no mercado de seguros³. Assim, a hipótese é de que o segmento irá perder pela queda do PIB, mas, por outro lado, terá obtido ganhos (em termos nominais) pelo aumento da inflação. Isso proporcionou certa compensação em algumas variáveis. Assim, temos na tabela abaixo as seguintes projeções para 2016.

**TABELA 16 – ESTIMATIVAS PARA 2016
VALORES EM R\$ BILHÕES**

Receita	2013	2014	2015	2016e	Var. 13/14	Var. 14/15	Var. 15/16
Seguros	82,8	90,7	94,9	102	10%	5%	7%
Saúde Suplementar	112,8	130,4	148,2	165	16%	14%	11%
Seguros e Saúde Supl.	195,6	221,1	243,1	266	13%	10%	9%
VGBL+Prev	73,5	83,3	99,4	111	13%	19%	12%
Total do Segmento	269,1	304,4	342,5	377	13%	13%	10%
Capitalização	21,0	21,9	21,4	22	4%	-2%	5%
Resseguro Local	4,7	5,2	6,5	7	11%	25%	15%
Total dos setores	294,8	331,5	370,4	407	12%	12%	10%
Reservas em dez	2013	2014	2015	2016e	Var. 13/14	Var. 14/15	Var. 15/16
Total	469	550	650	754	17%	18%	16%

Em 2015, o segmento de seguros (sem as operadoras de saúde) cresceu 5%, abaixo do valor de 2014, em relação ao ano de 2013, que foi de 10%. Em 2016, a projeção atual é de um crescimento de 7%. Quando consideramos também os produtos das operadoras de saúde, o valor em 2015 foi de 10%.

Quando consideramos também os produtos do tipo VGBL, a variação atingiu em 2015 o número de 13%, mesmo valor de 2014, mas agora vivendo uma realidade inflacionária diferente (isto é, mais elevada). Em 2016, essa estimativa de variação deve cair. Na média, consideramos um valor de 10%. Em 2015, as reservas tiveram a mesma taxa de variação de anos anteriores. Ou seja, acima de 15% ao ano. Esse número é estimado também para 2016.

³ Detalhes sobre o crescimento da participação do seguro na economia:
http://www.ratingdeseguros.com.br/pdfs/92_Curva_S_em_Seguros_06-01-2012.pdf

REALIZAÇÃO:

SINCOR | **SP**

Sindicato dos Corretores de Seguros no Estado de São Paulo
www.sincorsp.org.br



Rating de Seguros Consultoria
www.ratingdeseguros.com.br