



JUNHO 2016

**CARTA DE CONJUNTURA DO  
SETOR DE SEGUROS**

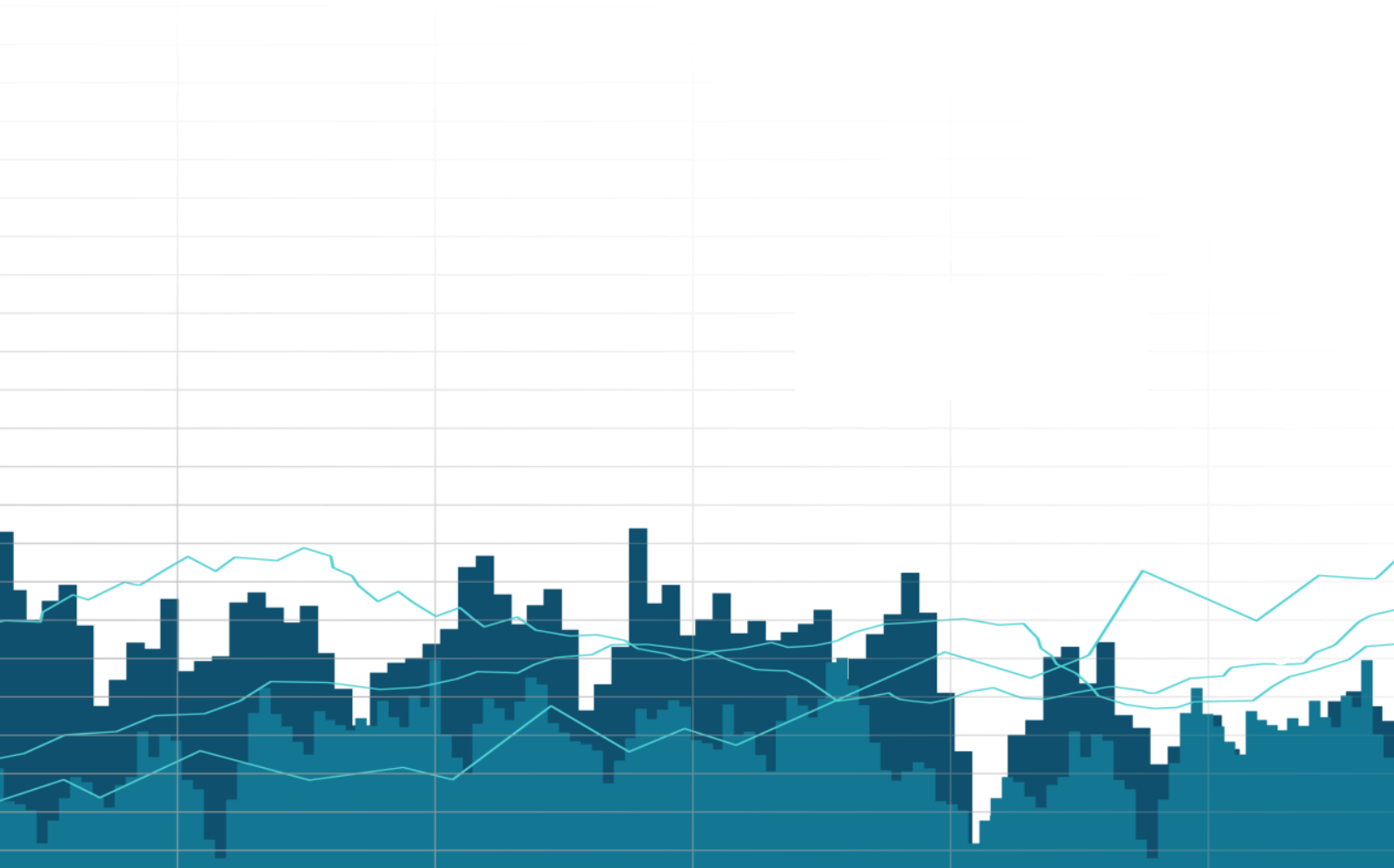




# Sumário

---

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

## Otimismo baseado em análises concretas

Nesta Carta de Conjuntura do Setor Seguros, seguimos com as expectativas mais otimistas que começaram a ser sinalizadas há pouco mais de um mês, com a estabilidade do Governo. Parece que atingimos o ponto mais profundo da crise, que, como tudo na vida, é cíclica e passageira, e finalmente retomamos a curva do crescimento.

Como vemos neste estudo, após quedas históricas, o Índice de Confiança da Indústria (ICI) de maio de 2016 já está maior do que o valor de maio de 2015. Um otimismo sem grandes exageros, mas baseado em análises concretas, e não apenas na esperança dos profissionais brasileiros. A previsão de queda do PIB para o ano de 2016 parou de piorar nos últimos meses, já sinalizando estabilidade nos números.

Em 2015, o segmento de seguros cresceu 5% em relação ao ano anterior. Em 2016, a projeção atual, por enquanto, é de um crescimento de 6 a 7%. As reservas mantiveram a taxa de variação de anos anteriores, que fica acima de 15% ao ano, e essa estimativa continua para 2016.

O comportamento da economia tem influência direta no mercado de seguros, que sempre perde pela queda do PIB. É tradição do nosso setor registrar crescimento nos segundos semestres de cada ano, por conta de características de produtos contratos (por exemplo, seguro educacional, seguro viagem, ou os carros que são adquiridos no fim do ano). Somando essa tradição à melhora da economia como um todo, a expectativa é que a partir do segundo semestre de 2016 retomemos de fato o crescimento desse setor pujante, substanciando-se ainda mais no próximo ano.

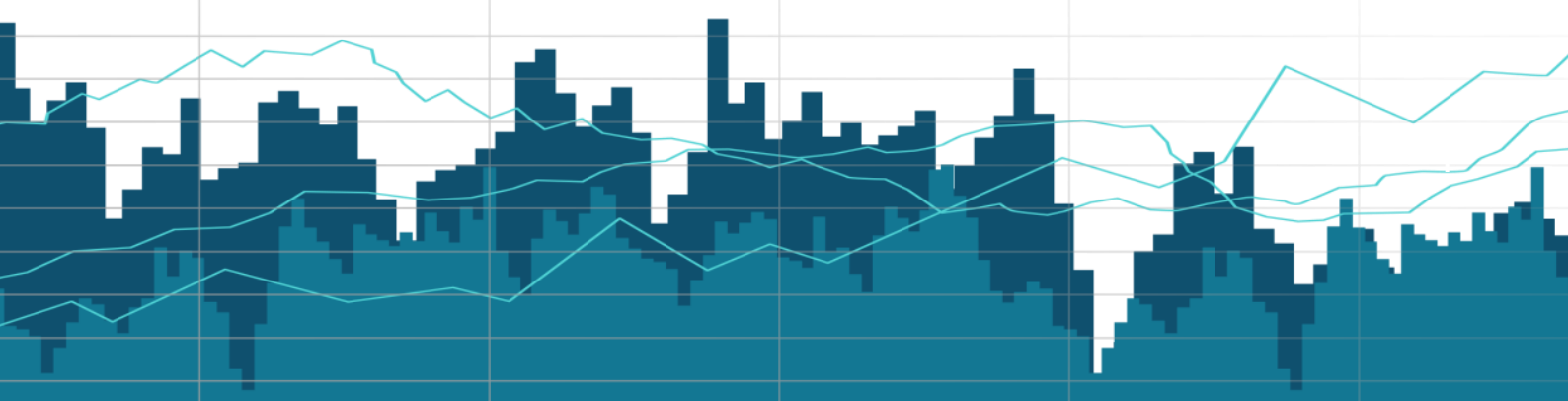
O momento é de se preparar para as oportunidades que se avizinham!

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.

## A economia parou de piorar

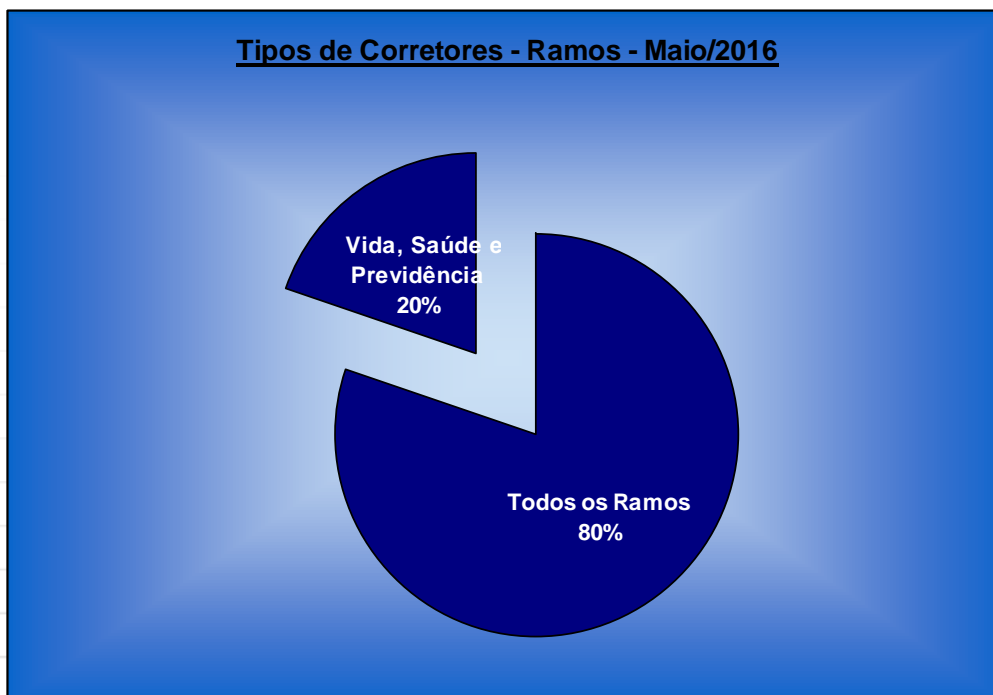
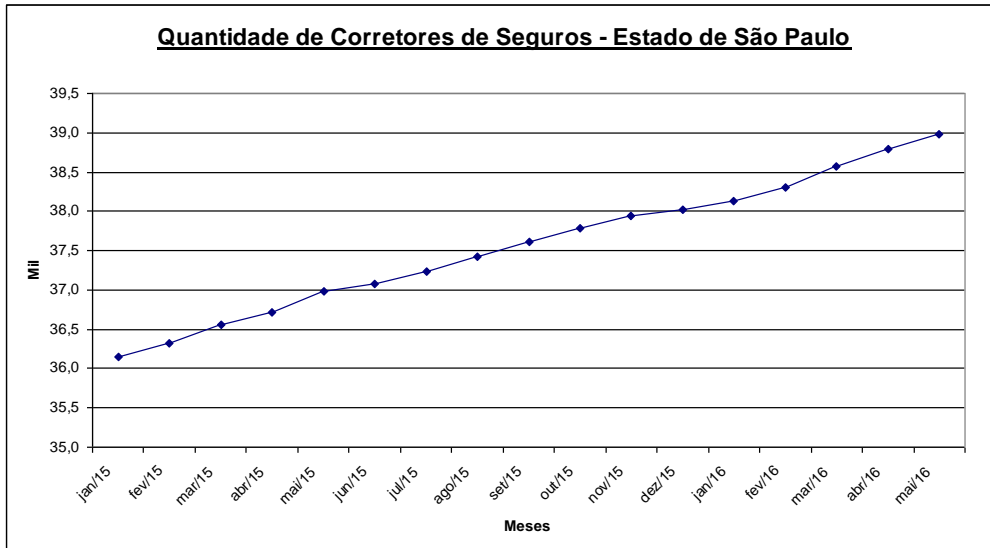
É como diz aquele ditado: “A resposta que vale um milhão de dólares.” Hoje, a maior dúvida dos agentes do país é se, de fato, atingimos o “fundo de poço” e se, a partir daí, as expectativas econômicas podem começar a serem revistas, com a melhora da situação nos curto ou médio prazo. Enfim, não é uma resposta fácil, mas já podemos observar alguns sinais de que é condizente ter um pouco de esperança, sem exagerados otimismo.

Nesse relatório de junho, os seguintes pontos positivos são destacados, em termos de, pelo menos, três indicadores econômicos:

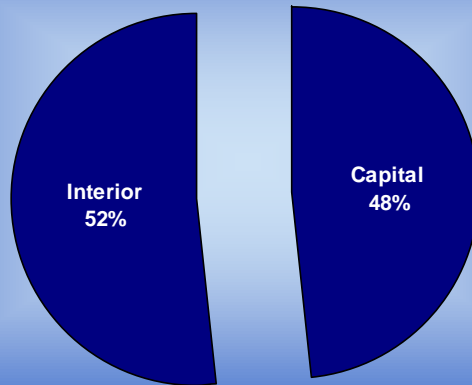
- Após quedas históricas, o Índice de Confiança da Indústria (ICI) de maio de 2016 já está maior do que o valor de maio de 2015.
- Há três meses consecutivos, segundo as estatísticas do Boletim Focus, divulgado semanalmente pelo Banco Central, as previsões do valor do dólar ao final de 2016 têm caído.
- A previsão de queda do PIB para o ano de 2016 parou de piorar nos últimos meses, já sinalizando estabilidade nos números. No mercado de seguros, a expectativa agora é que, a partir do segundo semestre do ano, haja também melhora, como é uma tradição nesse setor.

## 2. Estatísticas dos Corretores de SP

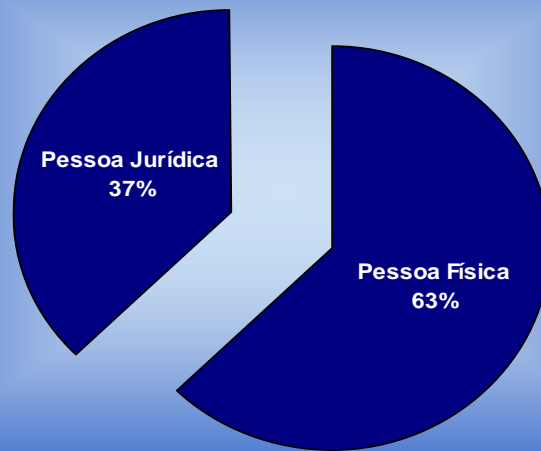
Apresentamos, a seguir, informações sobre os corretores de seguros do Estado de São Paulo, em dados de 2015 e 2016.



Corretores - Localização - Maio/2016



Tipos de Corretores - Origem de Capital - Maio/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)	mai/15	mai/16	Var. %
Todos os Ramos	29,6	31,3	6%
Vida, Saúde e Previdência	7,3	7,7	5%
<b>Total</b>	<b>36,7</b>	<b>39,0</b>	<b>6%</b>
Quantidade (mil)	mai/15	mai/16	Var. %
Capital	18,0	18,8	5%
Interior	18,8	20,1	7%
<b>Total</b>	<b>36,7</b>	<b>39,0</b>	<b>6%</b>
Quantidade (mil)	mai/15	mai/16	Var. %
Pessoa Física	23,3	24,4	5%
Pessoa Jurídica	13,6	14,6	7%
<b>Total</b>	<b>36,7</b>	<b>39,0</b>	<b>6%</b>

Na análise dos números, os seguintes pontos se destacam:

- Ao final de maio, o total de corretores de seguros no Estado de SP era de 39 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	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16	mai/16
IGP-M	1,14%	1,29%	0,51%	0,33%	0,82%
Dólar de Venda, Final do Mês (R\$)	4,0243	4,0035	3,5963	3,4401	3,6123
Veículos Produção (mil)	150,1	142,3	196,5	169,8	175,3
Veículos Licenciados (mil)	155,3	146,8	179,2	162,9	167,5
Índice de Confiança do Comércio (ICEC)	80,9	80,6	80,9	80,1	79,2
Índice de Confiança da Indústria (ICI)	76,2	74,7	75,1	77,5	79,2

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

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

Indicadores	2015	2016	Var. %
IGP-M	3,64%	4,15%	14%
Dólar de Venda, Final do Mês (R\$)	3,1873	3,6123	13%
Veículos Produção (mil)	1.101,8	834,0	-24%
Veículos Licenciados (mil)	1.106,4	811,7	-27%
Índice de Confiança do Consumidor (ICEC)	85,4	79,2	-7%
Índice de Confiança da Indústria (ICI)	77,0	79,2	3%

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	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16	mai/16
IPCA em 2016	7,26%	7,57%	7,31%	6,94%	7,06%
Dólar em final de 2016 (R\$)	4,35	4,35	4,15	3,72	3,65
Var. PIB em 2016 (%)	-3,01%	-3,45%	-3,66%	-3,89%	-3,81%

Fonte: Boletim Focus, Bacen

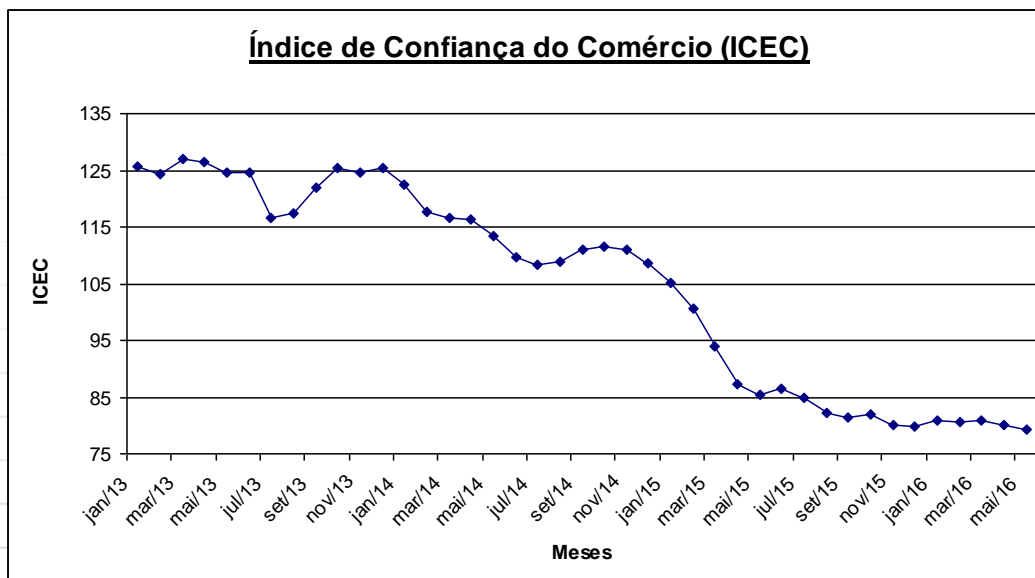
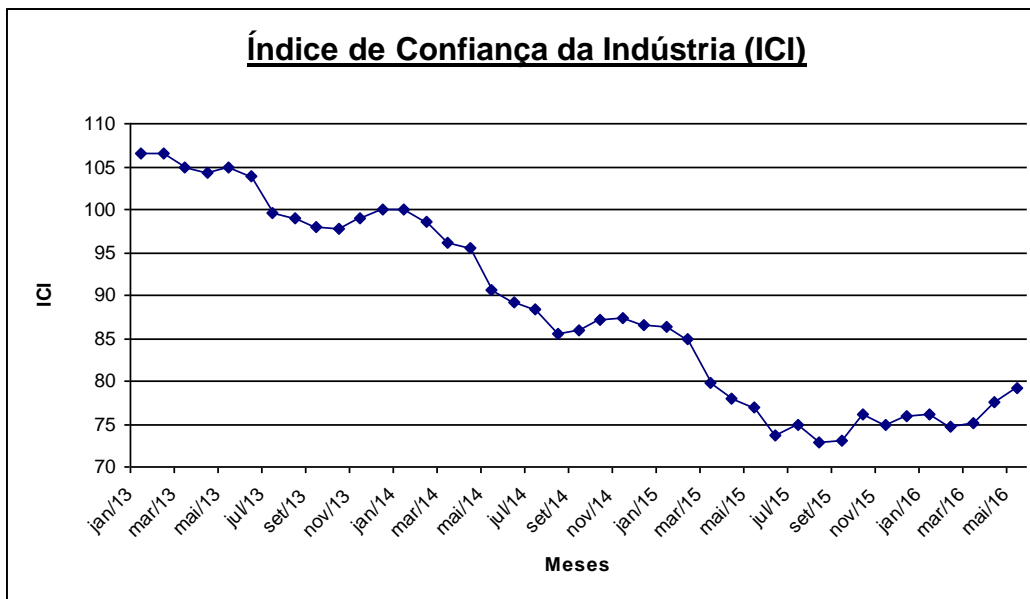
**TABELA 5 – PREVISÕES MÉDIAS – COMPARATIVO – FINAL DE MAIO**

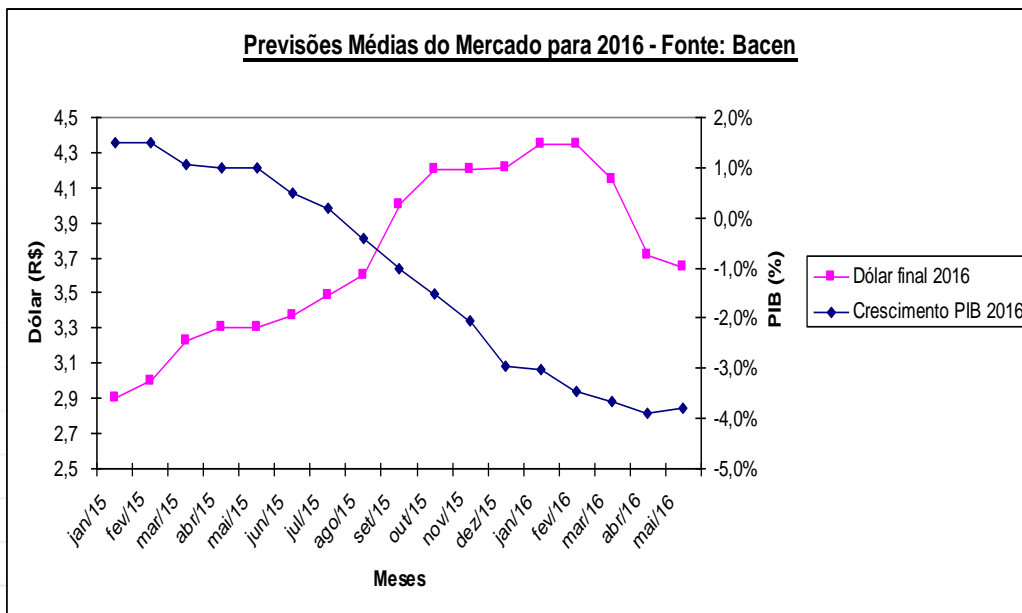
Indicadores	2015	2016	Var. %
IPCA em 2016	5,50%	7,06%	28%
Dólar em final de 2016 (R\$)	3,30	3,65	11%
Var. PIB em 2016 (%)	1,00%	-3,81%	-481%

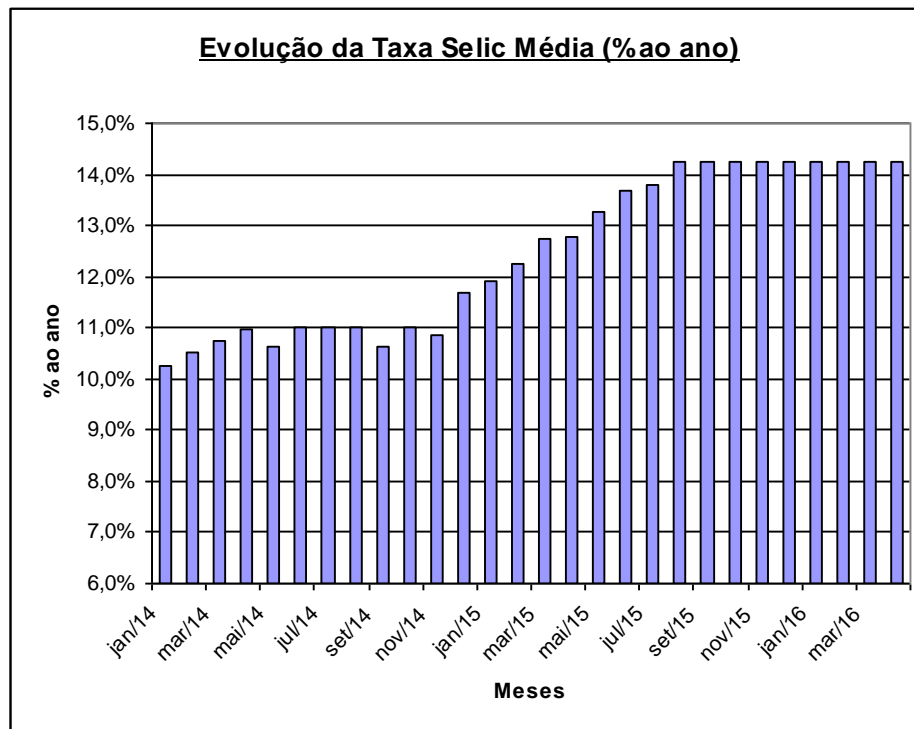
Fonte: Boletim Focus, Bacen

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 nesses primeiros meses de 2016, os números econômicos do País continuaram ruins. Os indicadores são diversos.

Por outro lado, recentemente, novos fatos políticos trouxeram algum ânimo à economia como um todo. Em consequência disso, temos um cenário mais favorável em determinados indicadores, como, por exemplo, as previsões de comportamento do dólar comercial para o final desse exercício.

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	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16
Receita de Seguros (1)	8,872	7,711	7,351	8,209	7,831
Receita VGBL + Previdência	13,502	6,502	7,021	8,958	9,090
Receita Total de Seguros (sem Saúde)	22,374	14,213	14,372	17,167	16,921

(1) Sem saúde

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

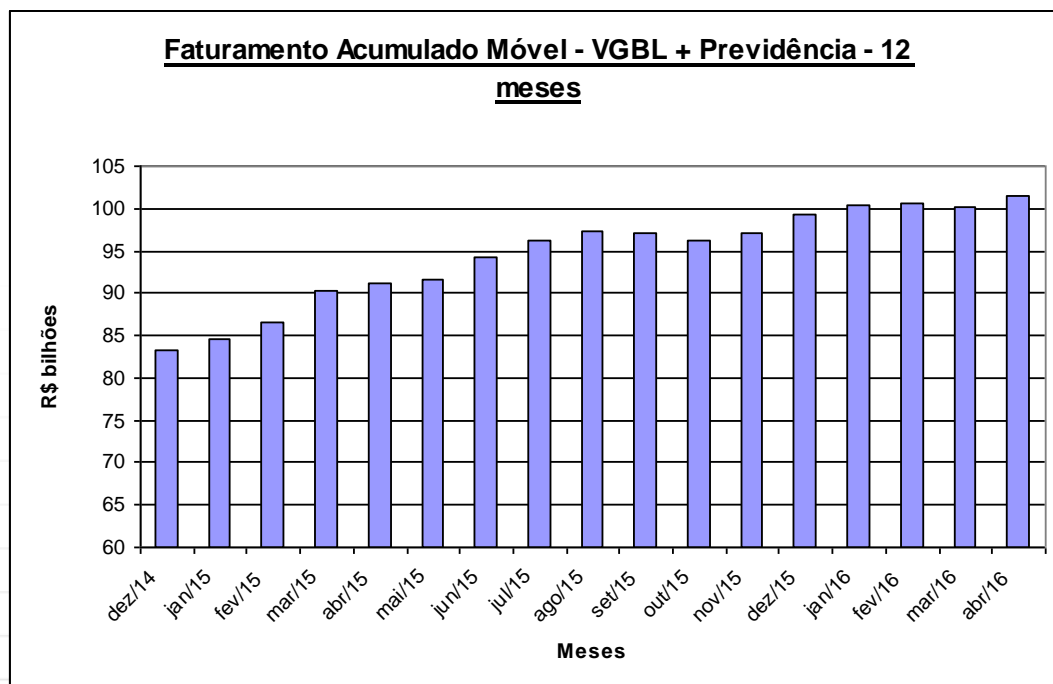
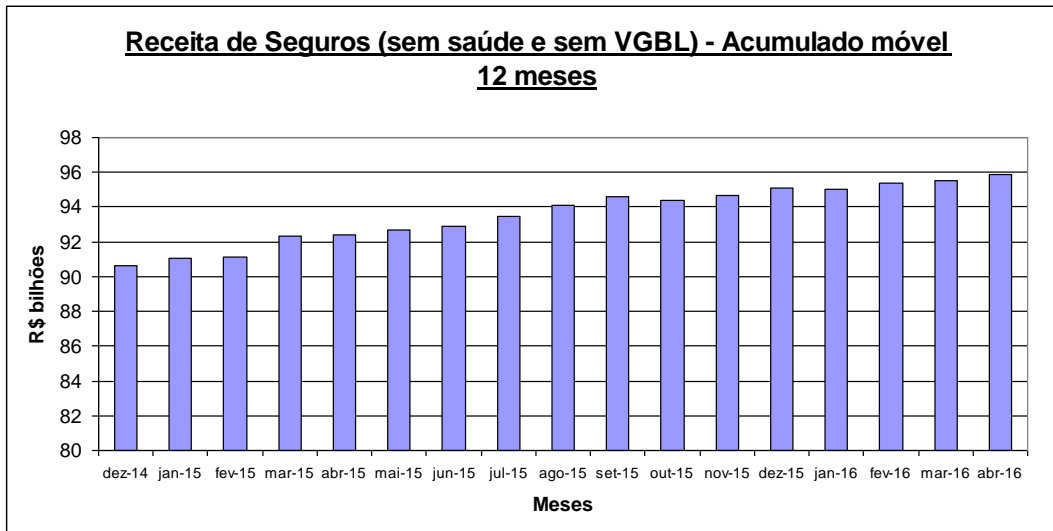
Valores	2015	2016	Var. %
Receita de Seguros (1)	30,3	31,1	3%
Receita VGBL + Previdência	29,4	31,6	7%
Receita Total de Seguros (sem Saúde)	59,7	62,7	5%

(1) Sem saúde

Até abril 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 3%. 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 7%.

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: pessoas<sup>1</sup> e ramos elementares<sup>2</sup>.

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

Valores	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16
Receita de Pessoas	2,994	2,125	2,446	2,594	2,453
Receita de RE	5,878	5,586	4,905	5,615	5,378
Receita de Seguros	8,872	7,711	7,351	8,209	7,831

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

Valores	2015	2016	Var. %
Receita de Pessoas	9,4	9,6	2%
Receita de RE	20,9	21,5	3%
Receita de Seguros	30,3	31,1	3%

Em 2016, a variação acumulada total de receita foi de mais 3%. Separando esse número por tipo de produto, os seguros de pessoas e os seguros de ramos elementares tiveram também a mesma variação, de 2% a 3%. Até agora, a variação dos números está pequena. Em ambos os casos, houve perda para a inflação no período.

<sup>1</sup> Conforme já mencionado, sem o montante da receita do VGBL.

<sup>2</sup> 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	Dez/15	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16
Resseguro Local	0,818	0,649	0,465	0,478	n.d.
Capitalização	2,042	1,535	1,536	1,808	1,684

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

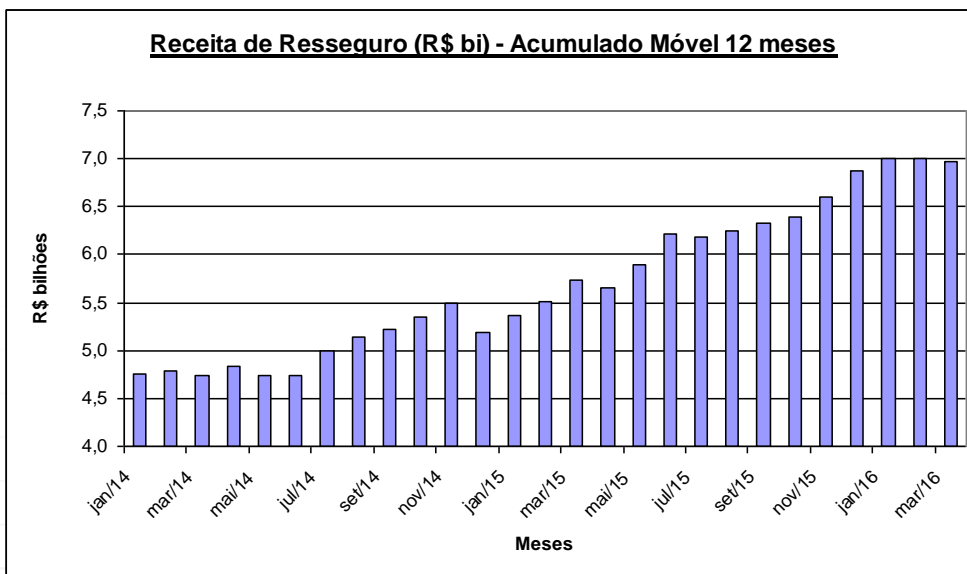
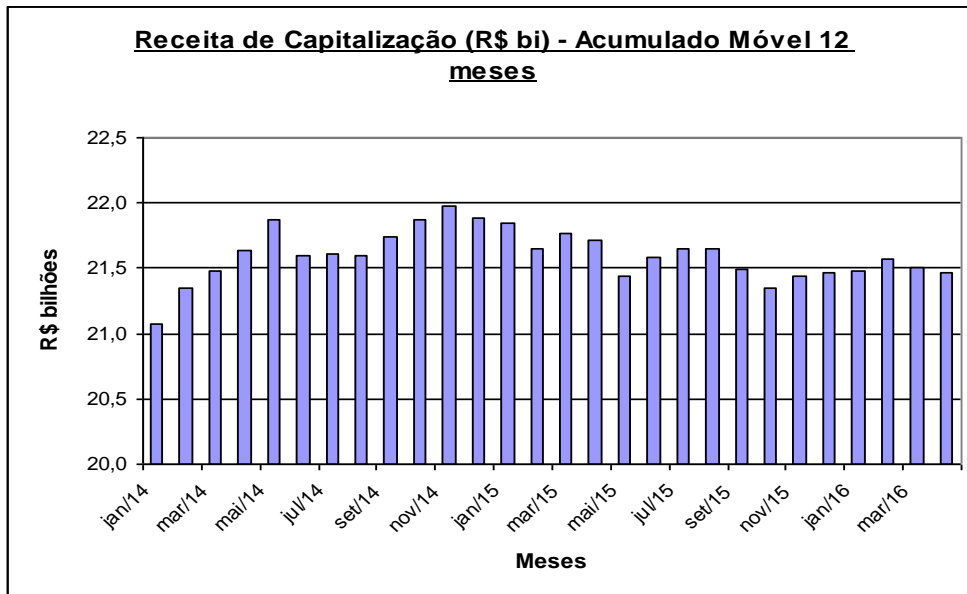
Valores	2015	2016	Var. %
Receita de Resseguro Local*	1,5	1,6	8%
Receita de Capitalização	6,6	6,6	0%

\* Até março

Nesse início de 2016, a evolução do segmento de capitalização continuou baixa. Por enquanto, temos uma variação acumulada de praticamente 0%, quando comparamos ao mesmo período do ano anterior. 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).

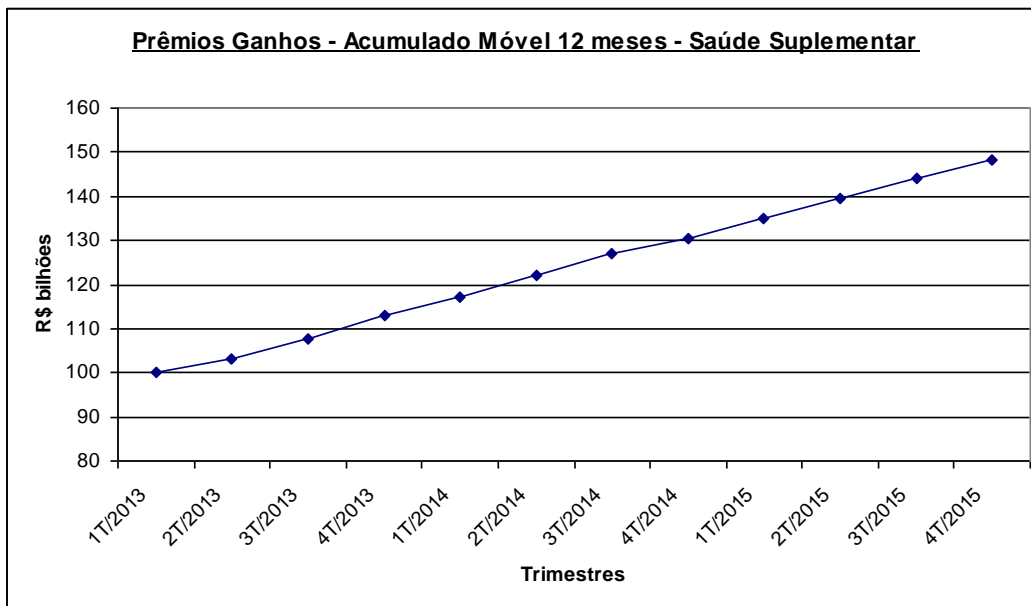
Por outro lado, a evolução do resseguro, embora sofrendo influência da receita de seguros, tem sido mais positiva nos últimos tempos, por fatores próprios ao seu mercado, como a desvalorização cambial de 2015. Em 2015, o seu crescimento foi de 31%. Em 2016, a evolução continua positiva, mas com menor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

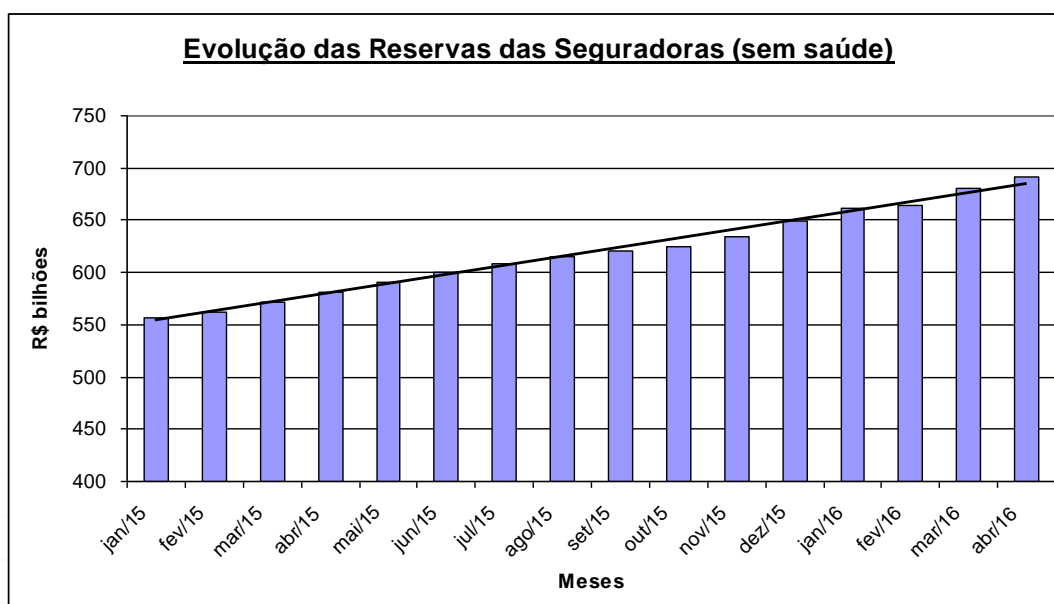
## 4.5. Reservas

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	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16
Seguro	619	631	633	651	662
Capitalização	31	31	31	30	30
Total das Reservas	650	662	664	681	692

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%
<b>Total</b>	<b>17,3</b>	<b>20,2</b>	<b>17%</b>
Patrimônio Líquido	2013	2014	Variação
Seguradoras	72,0	75,6	5%
Resseguro	5,0	5,9	20%
Capitalização	5,1	4,0	-21%
<b>Total</b>	<b>82,1</b>	<b>85,5</b>	<b>4%</b>

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%
<b>Total</b>	<b>20,2</b>	<b>22,2</b>	<b>10%</b>
Patrimônio Líquido	2014	2015	Variação
Seguradoras	75,6	71,6	-5%
Resseguro	5,9	6,4	8%
Capitalização	4,0	3,5	-13%
<b>Total</b>	<b>85,5</b>	<b>81,5</b>	<b>-5%</b>

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

**TABELA 15 – VALORES ACUMULADOS – ATÉ ABRIL – R\$ BILHÕES**

Lucro Líquido	2015	2016	Varição
Seguradoras	6,5	5,5	-15%
Resseguro*	0,2	0,3	36%
Capitalização	0,6	0,7	6%
<b>Total</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>-12%</b>
Patrimônio Líquido	2015	2016	Varição
Seguradoras	78,6	77,2	-2%
Resseguro*	5,8	6,2	7%
Capitalização	4,1	3,7	-9%
<b>Total</b>	<b>88,6</b>	<b>87,1</b>	<b>-2%</b>

\* Até março

Na análise dos primeiros meses de 2016, chegamos à conclusão que a rentabilidade média do setor está em queda, em termos nominais, quebrando a tendência de anos anteriores. Mas, é ainda necessário haver mais dados nesse exercício para que se caracterize essa tendência como sendo a definitiva.

## 5. Previsões

O comportamento da economia tem influência direta no mercado de seguros<sup>3</sup>. 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	101	10%	5%	6%
Saúde Suplementar	112,8	130,4	148,2	165	16%	14%	11%
<b>Seguros e Saúde Supl.</b>	<b>195,6</b>	<b>221,1</b>	<b>243,1</b>	<b>266</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>
VGBL+Prev	73,5	83,3	99,4	110	13%	19%	11%
<b>Total do Segmento</b>	<b>269,1</b>	<b>304,4</b>	<b>342,5</b>	<b>376</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>
Capitalização	21,0	21,9	21,4	22	4%	-2%	4%
Resseguro Local	4,7	5,2	6,5	7	11%	25%	12%
<b>Total dos setores</b>	<b>294,8</b>	<b>331,5</b>	<b>370,4</b>	<b>405</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>9%</b>
Reservas em dez	2013	2014	2015	2016e	Var. 13/14	Var. 14/15	Var. 15/16
<b>Total</b>	<b>469</b>	<b>550</b>	<b>650</b>	<b>761</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>

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.

<sup>3</sup> 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](http://www.ratingdeseguros.com.br/pdfs/92_Curva_S_em_Seguros_06-01-2012.pdf)





REALIZAÇÃO:



Sindicato dos Corretores de Seguros no Estado de São Paulo  
[www.sincorsp.org.br](http://www.sincorsp.org.br)



Rating de Seguros Consultoria  
[www.ratingdeseguros.com.br](http://www.ratingdeseguros.com.br)