

MINISTÉRIO DA FAZENDA
SUPERINTENDÊNCIA DE SEGUROS PRIVADOS – SUSEP

**RELATÓRIO MENSAL DE ACOMPANHAMENTO
DO MERCADO SUPERVISIONADO**

JULHO 2005

Rio de Janeiro, 15 de julho de 2005.

Sobre o Relatório

A partir deste mês este relatório mensal, que antes tinha o nome de Relatório Mensal de Conjuntura Econômica passa a se chamar Relatório Mensal de Acompanhamento de Mercado. A estrutura também foi modificada, sendo o Relatório dividido inicialmente em 3 tópicos: I - Estatísticas Comentadas – exhibe os principais números do mercado supervisionado de maneira gráfica e comentada; II – Projeções e Perspectivas – aponta o faturamento projetado para o ano entre os principais ramos de seguros e produtos de previdência (PGBL e VGBL); III – Indicadores Econômicos e Financeiros – analisa os resultados do mercado à luz de indicadores contábeis relevantes.

I – Estatísticas Comentadas¹

1. Previdência e VGBL

A entrada em vigor, no início de 2005, da nova legislação tributária para fundos de previdência (PGBL e VGBL) é a causa da retração nas vendas desses produtos. Conforme pode-se ver na figura 1, o faturamento de PGBL se retrai levando consigo o total da arrecadação de previdência no acumulado do ano, já que os Planos Tradicionais de Seguradoras e EAPP sem fins lucrativos não crescem significativamente, evoluindo em 6,5% e -6,2% respectivamente contra queda de 14,4% do PGBL, que alcançou vendas de R\$ 1,49 bilhão em 2005 até maio.

O VGBL, seguro de vida com características previdenciárias, exhibe queda 7,9% no período, com vendas de R\$ 3,46 bilhões.

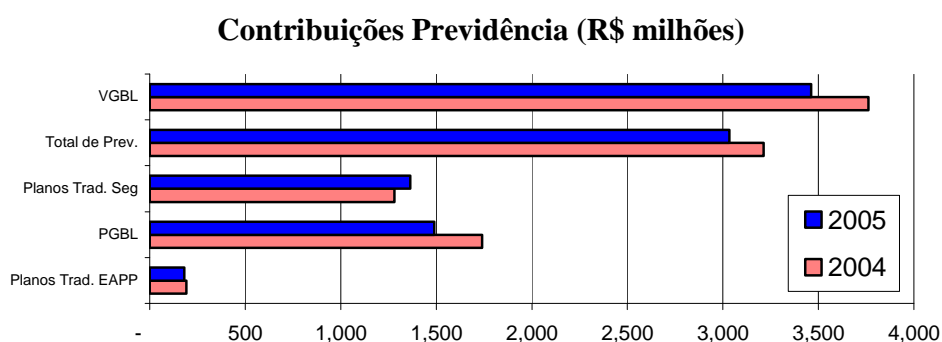


Figura 1

Verifica-se, no entanto que tanto o PGBL como o VGBL, principalmente este último, vêm se recuperando do impacto das medidas do início do ano, conforme vemos nas figuras 2 e 3. O faturamento vem se sustentando num

¹ As estatísticas comparativas de fluxo, como faturamento, se referem ao acumulado do ano de 2005 até maio contra o mesmo período do ano de 2004 e as estatísticas de estoque, como as reservas e ativos garantidores se referem a maio de 2005 contra maio de 2004.

patamar acima de R\$ 700 milhões / mês no VGBL e pouco abaixo de R\$ 300 milhões / mês no caso do PGBL. Os resgates mudaram de patamar desde o início de 2005, mas estabilizaram-se nos últimos meses em torno dos R\$ 400 milhões / mês no VGBL e R\$ 250 milhões / mês no PGBL.

No acumulado em 12 meses os prêmios de VGBL foram de R\$ 10,26 bilhões e os resgates de R\$ 3,8 bilhões. No PGBL esses valores são de R\$ 3,9 bilhões de contribuições e R\$ 2,6 bilhões de resgates.

Prêmios e Resgates de VGBL

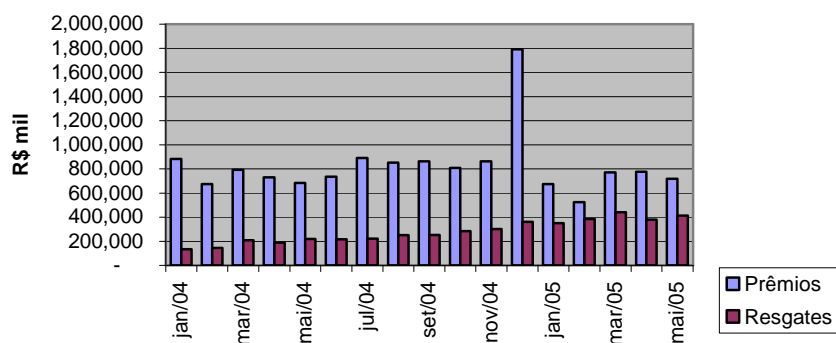


Figura 2

Contribuições e Resgates de PGBL

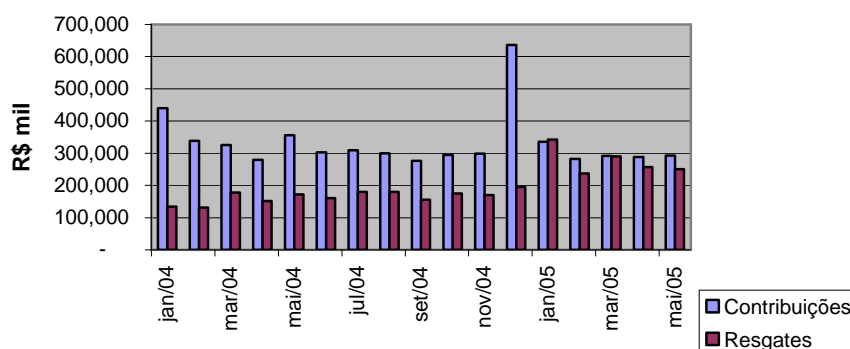


Figura 3

As reservas totais de Previdência e VGBL juntas somaram, em maio/05 o total de R\$ 66 bilhões, um crescimento de 29% em relação ao mesmo período de 2004, conforme se vê na figura 4.

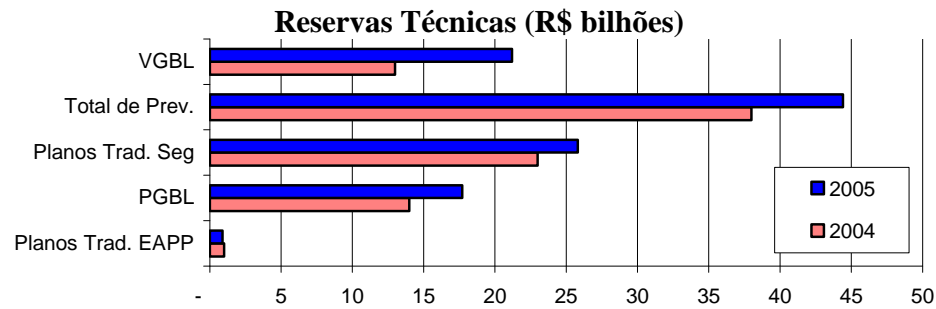


Figura 4

O número de participantes em planos de previdência se reduziu em maio/05, em função da queda dos participantes de PGBL, já que nos demais tipos de planos o número não sofreu mudança significativa.

No VGBL, apesar da queda de arrecadação em 2005, o número de participantes cresceu no comparativo anual e tem crescido nos últimos meses, ainda que a taxas reduzidas.

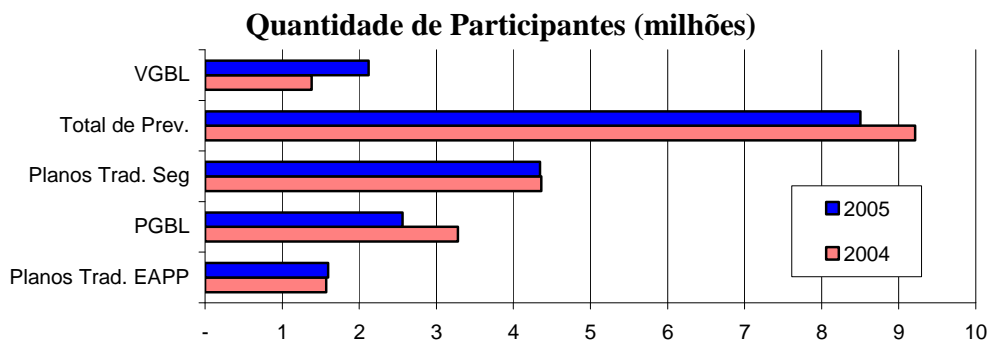


Figura 5

2. Capitalização

O mercado de capitalização vem demonstrando certa estabilidade nas suas vendas e resgates nominais (Figura 6 e 8). Quanto às reservas, há uma evolução 12% entre maio/04 e maio/05 (de R\$ 8,6 bilhões para R\$ 9,7 bilhões), vide figura 7.

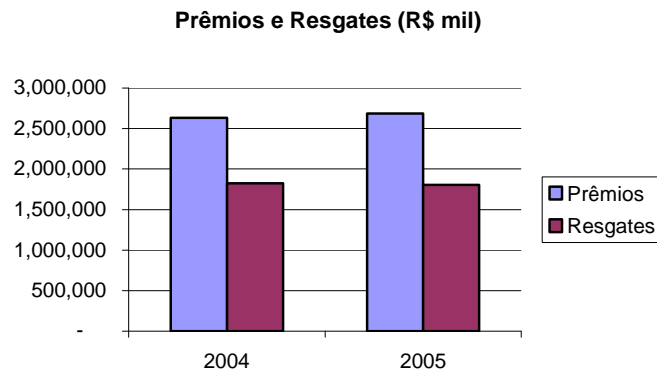


Figura 6

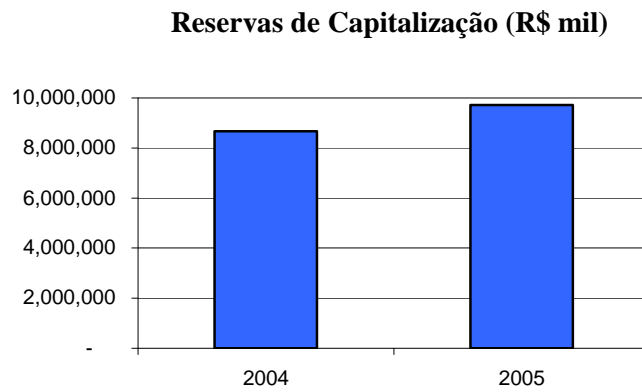


Figura 7

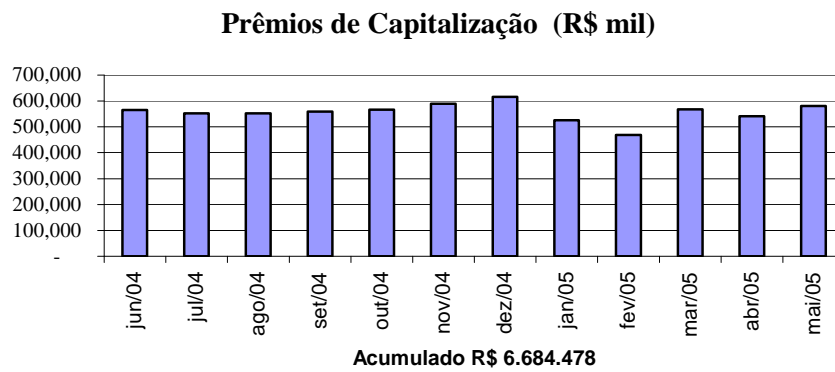


Figura 8

Os ativos garantidores das provisões de capitalização se distribuem conforme mostra a figura 9, a seguir.

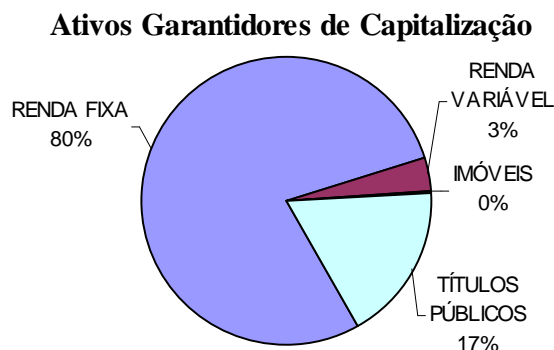


Figura 9

3. Seguros

A evolução dos prêmios diretos, inclusive VGBL, nos últimos 12 meses é mostrada na figura 10.

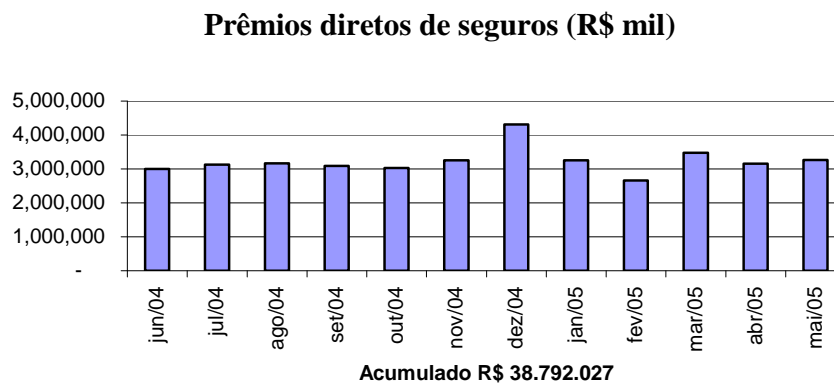


Figura 10

O mix de grupos de ramos² do mercado segurador apurado em maio de 2005 é o apresentado na figura 11. Repara-se que o ramo Automóvel que chegou a perder a primeira posição para o VGBL no ano passado recupera a dianteira com o aumento de seu faturamento e a queda do VGBL. A figura 14 explicita a distribuição dos prêmios pelos principais grupos de ramos e mostra graficamente a evolução destes e de suas sinistralidades em um comparativo anual.

² As grupos de ramos foram agrupados da seguinte forma: ramos '11', '15', '41', '67', '71', '73', '14', '16', '18', '96', '12', '13', '17', '42', '43', '76' = Grupo Patrimonial; '31', '53', '20', '26' = Grupo Auto s/ DPVAT; '88', '89' = DPVAT; '21', '22', '27', '32', '38', '52', '54', '55', '56', '58' = Grupo Transportes; '93', '97', '77', '80' = Grupo VG; '91' = Vida Individual; '92', '94' = VGBL; '81', '82' = Acidentes Pessoais.

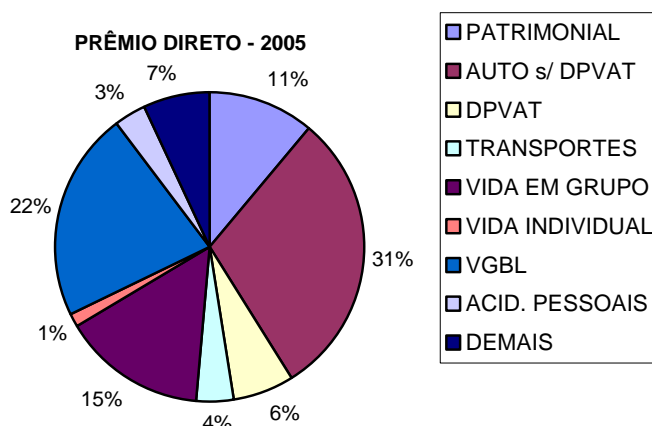


Figura 11

Dentre os ramos de faturamento médio, destacamos na tabela 1, abaixo, aqueles que tiveram um crescimento acima de 100% e faturaram mais que R\$ 50 milhões de janeiro a maio de 2005.

Em R\$ milhões

	Jan-Maio/05	Jan-Maio/04	Cresc.%
70 - Crédito Doméstico Risco P.F.	113	45	152%
77 - Prestamista	359	169	112%
94 - VGBL/VAGP/VRGP coletivo	129	31	313%

Tabela 1 – Prêmios Diretos de ramos de faturamento médio e grande crescimento

Dentre os 3 ramos assinalados, 2 estão ligados à recente expansão do crédito interno à pessoa física. O VGBL coletivo tem apresentado forte expansão, mas ainda representa menos de 4% das vendas totais de VGBL.

Na figura 15, destacamos alguns dados contábeis do mercado agregado e indicadores de custo representados pelo ICA, IC, IDC, IDA e Sinistralidade (a definição destes índices encontra-se no glossário ao fim do Relatório). Verifica-se uma redução nos índices de custo, sejam administrativos, comerciais e de sinistros em relação à produção apurada comparativamente a 2004.

Observa-se que há um crescimento do mercado com aumento dos Prêmios Diretos e Ganhos e um pequeno aumento do Prêmio Retido, por conta dos resgates ocorridos em VGBL, que contabilmente impactam essa conta.

Nas figuras 12 e 13 apresentamos o comparativo anual das principais provisões de seguros, e a composição dos respectivos ativos garantidores em maio/05.

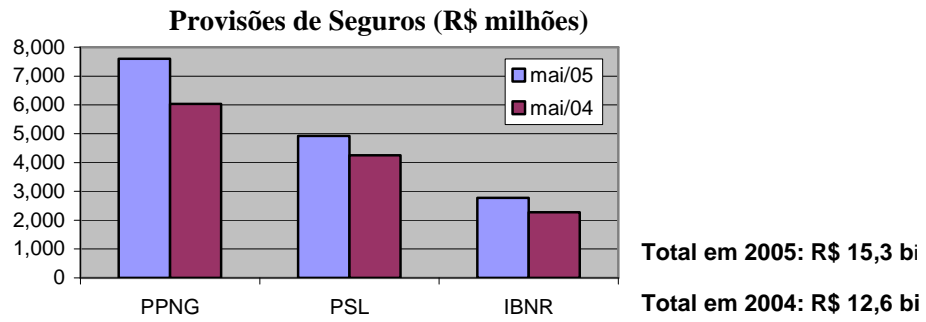


Figura 12

Ativos Garantidores de Seguradoras

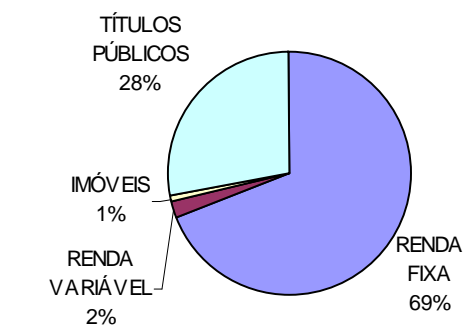
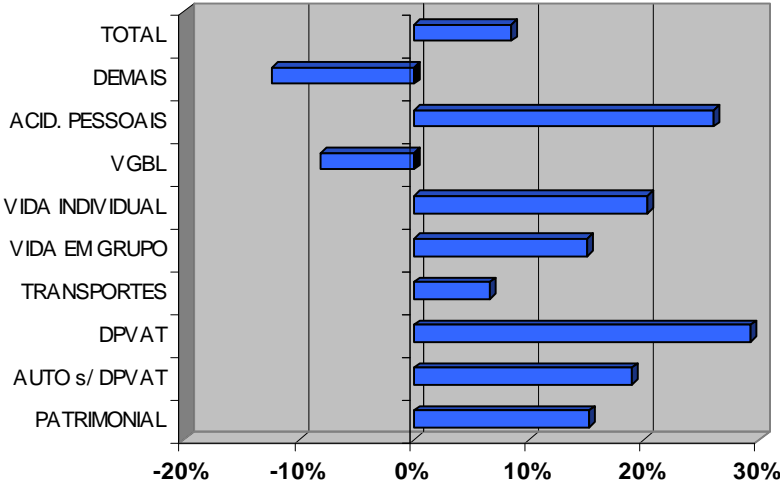


Figura 13

Figura 14
Seguros: Prêmio Direto e Sinistralidade - Comparativo Principais Grupos
Período: Janeiro/Maio de 2004 e Janeiro/Maio de 2005
 (Valores em R\$ mil)

GRUPOS	2004				2005			
	Pr. Direto	Pr. Ganho	Sin. Ret.	Sinistralidade	Pr. Direto	Pr. Ganho	Sin. Ret.	Sinistralidade
PATRIMONIAL	1.533.932	829.094	381.101	46%	1.767.166	916.916	376.686	41%
AUTO s/ DPVAT	3.996.857	3.784.515	2.780.599	73%	4.751.666	4.452.580	3.098.584	70%
DPVAT	773.297	363.365	282.762	78%	1.000.360	477.935	344.476	72%
TRANSPORTES	549.581	491.765	223.085	45%	585.759	523.840	287.306	55%
VIDA EM GRUPO	2.079.014	2.009.754	1.078.325	54%	2.393.863	2.258.964	1.201.261	53%
VIDA INDIVIDUAL	178.599	95.936	48.833	51%	214.857	95.475	21.290	22%
VGBL	3.767.926	97.410	54.357	56%	3.462.102	70.540	86.679	123%
ACID. PESSOAIS	411.813	427.143	139.991	33%	519.000	490.748	144.600	29%
DEMAIS	1.277.821	523.630	249.298	48%	1.119.279	623.738	288.842	46%
TOTAL	14.568.840	8.622.612	5.238.351	61%	15.814.053	9.910.734	5.849.724	59%

Evolução do Prêmio Direto por Ramos



Evolução da Sinistralidade por Ramo

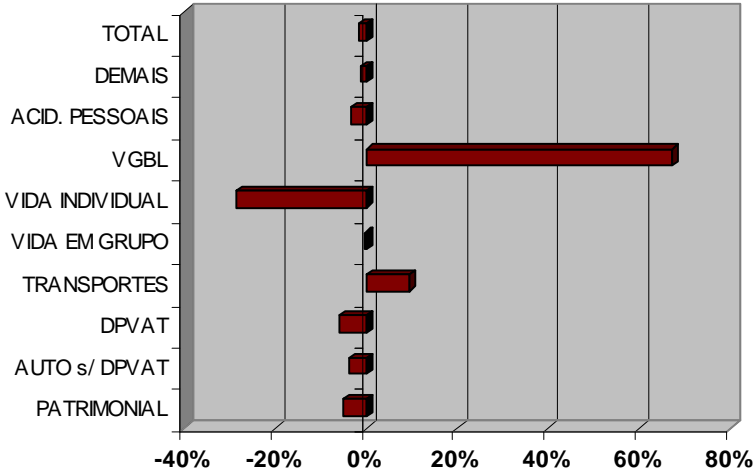
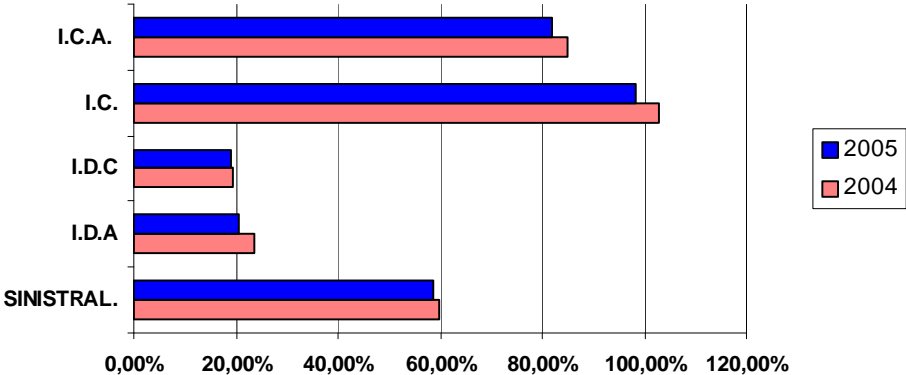


Figura 15
Informações Contábeis e Indicadores - Gráficos Comparativos
Período: Janeiro/Maio de 2004 e Janeiro/Maio de 2005
 (Valores em R\$ mil)

ANO/MÊS	PRÊMIO DIRETO	PRÊMIO RETIDO	PRÊMIO GANHO	SINISTRO RETIDO	DESP. COMERC.	DESP. ADMINIST.	RESULT. FINANC.
2004	14.568.840	11.702.437	8.598.709	5.156.586	1.686.685	2.015.504	1.828.734
2005	15.814.053	12.006.399	9.909.731	5.815.454	1.900.529	2.041.683	1.978.353
Variação	8,5%	2,6%	15,2%	12,8%	12,7%	1,3%	8,2%

ANO/MÊS	SINISTRAL.	I.D.A	I.D.C	I.C.	I.C.A.
2004	59,97%	23,44%	19,62%	103,02%	84,96%
2005	58,68%	20,60%	19,18%	98,47%	82,08%
Variação	-1,29%	-2,84%	-0,44%	-4,56%	-2,88%

Indicadores



II – Projeções e Perspectivas

1. Premissas

O último Relatório de Mercado do Banco Central, do dia 8/7, exibe um panorama mais favorável em relação ao IPCA esperado para este ano: 5,72% contra 6,21% da expectativa de 4 semanas atrás. Efeito da apreciação do câmbio nos últimos meses. O crescimento do PIB projetado pelo IPEA, em seu último Boletim de Conjuntura (junho/05) para 2005 é de 2,8%, distribuídos entre os trimestres da seguinte forma: 2,8% (1º Trim) 2,7% (2º Trim) 2,4% (3º Trim) 3,2% (4º Trim). Com base nessas premissas é que projetamos o faturamento dos prêmios de seguros abaixo.

2. Seguros

Atualizamos nossas premissas de PIB e inflação esperados e nossa projeção para o ano de 2005 se reduziu de R\$ 41 bilhões para R\$ 40,8 bilhões (R\$ 10,2 bilhões em VGBL e R\$30,6 bilhões nos ramos tradicionais), distribuídos entre ramos e trimestres da seguinte forma:

Em R\$

	Total	Auto	Vida (s/VGBL)	VGBL	Demais ramos
1trim05	9.414.055.285	2.744.515.563	1.313.306.093	1.968.625.906	3.387.607.723
2trim05	9.564.581.363	2.744.348.686	1.525.856.977	2.112.000.000	3.182.375.700
3trim05	10.392.918.970	2.844.026.925	1.582.121.164	2.640.000.000	3.326.770.881
4trim05	11.459.667.290	2.917.688.756	1.623.700.178	3.484.800.000	3.433.478.356
Tot2005	40.831.222.907	11.250.579.930	6.044.984.412	10.205.425.906	13.330.232.660

Tabela 2 – ■ Faturamento Projetado do Mercado ■ Faturamento Realizado do Mercado

3. Previdência

Estimamos os seguintes valores para o setor de previdência em seus diversos segmentos para o ano de 2005 como um todo.

Essa estimativa é reflexo da expectativa de manutenção dos patamares de vendas em PGBL e Planos Tradicionais de R\$300 milhões / mês, exceção para dezembro quando se espera que o faturamento dobre.

Em R\$ milhões

	Contribuições
PGBL	3.890
Planos Tradicionais	4.102
Total de previdência	7.992
+ VGBL	10.205
Total geral	18.552

Tabela 3 – Projeção para previdência

III – Indicadores Econômicos e Financeiros

1. Seguradoras

Indicadores do Mercado (janeiro a maio/2005)

	Mercado	10 Maiores	Mediana
Margem de lucro operacional de seguros	-3,4%	-1,1%	-5,0%
Margem de lucro operacional de seguros c/ RF	16,6%	17,2%	6,1%
Lucratividade Patrimonial	12,3%	14,1%	4,3%
Resultado de Investimentos / Lucro Líquido	61,9%	55,6%	0,0%
Prêmio Retido / Patrimônio Líquido*	116,8%	162,2%	142,4%

Indicadores do Mercado (janeiro a maio/2004)

	Mercado	10 Maiores	Mediana
Margem de lucro operacional de seguros	-6,9%	-4,8%	-8,0%
Margem de lucro operacional de seguros c/ RF	14,4%	16,3%	6,6%
Lucratividade Patrimonial	7,1%	8,2%	3,0%
Resultado de Investimentos / Lucro Líquido	56,1%	63,3%	0,0%
Prêmio Retido / Patrimônio Líquido*	126,8%	120,8%	141,3%

Tabela 4 – Indicadores do mercado de seguros

*indicador anualizado multiplicando-se PR/PL * 12/5.

Conforme temos acompanhado nos últimos Relatórios, a margem operacional de seguros com e sem Resultado Financeiro têm melhorado no comparativo anual, o que tem contribuído para a melhoria na lucratividade patrimonial, juntamente com o aumento dos lucros oriundos de investimentos em controladas e coligadas. Esses lucros sobre o valor em participações foram de 15,6% de janeiro a maio de 2005, contra 7,94% no mesmo período de 2004, representando assim 3,6% dos 5,9% de incremento da lucratividade patrimonial de 2004 para 2005.

Como os investimentos em coligadas e controladas se concentram nas maiores empresas, a mediana do mercado não sofre o efeito desses investimentos e assim a lucratividade não melhora na mesma intensidade.

Quanto à produção *versus* capacidade, representado pelo indicador de Prêmio Retido / PL anualizado, percebemos que o mercado encontra-se muito aquém da produção máxima regulamentar que é aproximadamente 5 vezes o PL.

2. Previdência

Indicadores do Mercado (janeiro a maio/2005)

	Mercado	10 Maiores
Margem de lucro operacional de previdência	2,3%	-9,3%

Indicadores do Mercado (janeiro a maio/2004)

	Mercado	10 Maiores
Margem de lucro operacional de previdência	-5,8%	-26,0%

Tabela 5 – Indicadores do mercado de previdência

A margem operacional de operações com previdência também melhorou muito, particularmente pelo grande provisionamento efetuado por grandes

empresas no ano passado. Esse fato fez com que as operações de previdência contribuíssem negativamente para a lucratividade patrimonial das seguradoras do mercado em -0,85% do PL no ano passado. Em 2005, a previdência contribui diretamente para a lucratividade patrimonial do mercado em 0,28%, contribuindo com 1,13% dos 5,9% de aumento da lucratividade patrimonial entre 2004 para 2005. Não estão incluídos aí o Resultado Financeiro derivado do excedente financeiro não distribuído aos participantes.

3. Capitalização

Indicadores do Mercado (janeiro a maio/2005)

	Mercado	10 Maiores	Mediana
Margem de lucro operacional	14%	37%	1%
Margem de lucro operacional com RF	116%	162%	108%
Lucratividade Patrimonial	14%	18%	7%
Resultado de Investimentos / Lucro Líquido	19%	18%	0%

Indicadores do Mercado (janeiro a maio/2004)

	Mercado	10 Maiores	Mediana
Margem de lucro operacional	2%	17%	-19%
Margem de lucro operacional com RF	96%	149%	58%
Lucratividade Patrimonial	12%	16%	4%
Resultado de Investimentos / Lucro Líquido	8%	3%	0%

Tabela 6 – Indicadores do mercado de capitalização

Assim como o mercado de seguros, a Capitalização também vem melhorando suas margens operacionais e aumentando sua lucratividade patrimonial em função também dos resultados de investimento em empresas participadas. O resultado desses investimentos sobre o investimento de participações foi de 7,93% de janeiro a maio de 2005, em comparação a 3,43% no mesmo período de 2004.

Responsável pela elaboração deste relatório:

André Silva Oliveira
 SUSEP/DECON/GEACO
 Divisão de Estudos Econômicos - DIEEC
andres@susep.gov.br

Glossário dos indicadores usados:*ICA (Índice Combinado Ampliado)* $(\text{Despesas de Comercialização} + \text{Despesas Administrativas} + \text{Sinistros Retidos}) / (\text{Prêmios Ganhos} + \text{Resultado Financeiro})$ *IC (Índice Combinado)* $(\text{Despesas de Comercialização} + \text{Despesas Administrativas} + \text{Sinistros Retidos}) / (\text{Prêmios Ganhos})$ *IDC (Índice de Despesa de Comercialização)* $\text{Despesas de Comercialização} / \text{Prêmios Ganhos}$ *IDA (Índice de Despesa Administrativa)* $\text{Despesas Administrativas} / \text{Prêmios Ganhos}$ *Margem de Lucro Operacional de Seguros* $(\text{Prêmios Ganhos} - \text{Despesas Administrativas} - \text{Despesas com Tributos} - \text{Despesas de Comercialização} - \text{Sinistros Retidos} - \text{Outras Despesas Operacionais} + \text{Outras Receitas Operacionais}) / \text{Prêmios Ganhos}$ *Margem de Lucro Operacional (Capitalização)* $(\text{Receitas Líquidas de Capitalização} - \text{Despesas Administrativas} - \text{Despesas com Tributos} - \text{Despesas de Comercialização} - \text{Despesas com Títulos Resgatados e Sorteados} - \text{Outras Despesas Operacionais} + \text{Outras Receitas Operacionais}) / (\text{Receitas Líquidas de Capitalização} - \text{Despesas com Títulos Resgatados e Sorteados})$ *Margem de Lucro Operacional (Previdência)* $(\text{Rendas de Contribuições Retidas} + \text{Variação das Provisões Técnicas} - \text{Despesas com Benefícios e Resgates} - \text{Despesas de Comercialização} - \text{Outras Despesas Operacionais} + \text{Outras Receitas Operacionais}) / \text{Rendas de Contribuições Retidas}$ *Margem de Lucro Operacional de Seguros com Resultado Financeiro (Seguros)* $(\text{Prêmios Ganhos} - \text{Despesas Administrativas} - \text{Despesas com Tributos} - \text{Despesas de Comercialização} - \text{Sinistros Retidos} - \text{Outras Despesas Operacionais} + \text{Outras Receitas Operacionais} + \text{Receitas Financeiras} - \text{Despesas Financeiras}) / \text{Prêmios Ganhos}$ *Margem de Lucro Operacional com Resultado Financeiro (Capitalização)* $(\text{Receitas Líquidas de Capitalização} - \text{Despesas Administrativas} - \text{Despesas de Comercialização} - \text{Despesas com Títulos Resgatados e Sorteados} - \text{Outras Despesas Operacionais} + \text{Outras Receitas Operacionais} + \text{Receitas Financeiras} - \text{Despesas Financeiras}) / (\text{Receitas Líquidas de Capitalização} - \text{Despesas com Títulos Resgatados e Sorteados})$ *Lucratividade Patrimonial* $\text{Lucro Líquido} / \text{Patrimônio Líquido}$ *Resultado de Investimentos / Lucro Líquido* $\text{Ajustes de Investimentos em Coligadas e Controladas} / \text{Lucro Líquido}$ *Prêmio Retido / Patrimônio Líquido Anualizado (Seguros)* $\text{Prêmio Retido} \times (12 / \text{Número do mês}) / \text{Patrimônio Líquido}$