

31 de março de 2023

Perspectiva de Segmento de Mercado: Resseguros no Brasil

A perspectiva para o segmento de resseguros no Brasil permanece Negativa devido à preponderância de fatores adversos

A perspectiva da AM Best para o mercado de resseguros do Brasil permanece Negativa, com base nos seguintes fatores:

- Maior incerteza em momentos vulneráveis para a economia brasileira
- A “insularidade” da indústria, dado seu foco no mercado doméstico, pois as restrições regulatórias aos ativos estrangeiros limitam o crescimento das resseguradoras domésticas no exterior
- Déficit fiscal significativo, que contribui para a instabilidade do mercado
- Desaceleração da economia como um todo e projeções conservadoras de crescimento do PIB

Do lado positivo:

- Ambiente de taxas de juros nominais persistentemente altas, o que beneficia a indústria de (res)seguros
- Aumento de preços no underwriting, beneficiando a indústria de seguros - pelo menos por enquanto

Em meio a um clima de incerteza, as expectativas para o crescimento do PIB brasileiro continuam válidas, apesar da desaceleração provocada pelo setor industrial – ainda que com tendências positivas para a indústria do petróleo. Preços e taxas de juros elevados continuam a estimular o crescimento da indústria de resseguros.

Os prêmios de resseguro (líquidos de comissões) continuam a crescer anualmente, dirigidos principalmente pelos setores automotivo, agrícola, pessoas físicas e patrimonial, e os emissores *offshore* (ocasionais e admitidos) aumentaram ligeiramente sua participação no mercado. Os sinistros de resseguro patrimonial doméstico diminuíram, mas o segmento como um todo cresceu se o negócio *offshore* for levado em consideração. A segunda maior linha de negócios do Brasil para empresas de resseguros, a agricultura, registrou um aumento nos sinistros devido a interrupções nas safras em 2021, seguido por uma grande perda de choque da seca no sul do Brasil em 2022, que impactou significativamente as empresas locais. Como resultado, as empresas de (res)seguros diminuíram suas exposições neste segmento, lideradas por players *offshore* que desejavam minimizar sua exposição geral ao risco.

No final de 2022, o Brasil conseguiu controlar a inflação graças à sua taxa de juros referencial de dois dígitos (SELIC). O segmento de (res)seguros do país tem se beneficiado de taxas de juros mais altas, porque as empresas ganham mais juros à medida que as reservas são investidas. A receita de investimentos contribuiu significativamente para a lucratividade da indústria de resseguros do Brasil nos últimos anos. Melhorar os resultados fiscais continua sendo um dos principais desafios do país, já que os programas de assistência à renda do governo (iniciados durante a pandemia de COVID-19) contribuíram para um alto endividamento. Os ajustes fiscais poderão ser retomados assim que a inflação voltar aos trilhos, sem a necessidade de aumento de alíquotas de impostos e sem prejudicar ainda mais

Analytical Contacts:

Ricardo Rodriguez Perez,
Cuidad de México
+52-55-1102-2720
Ricardo.Rodriguez@ambest.com

Guilherme Monteiro Simoes,
CFA, Oldwick
+1-908-882-2317
Guy.Simoes@ambest.com
2023-054

o crescimento. Um mercado de trabalho apertado e um forte crescimento salarial resultante da inflação podem contrariar um declínio da inflação. No entanto, o crescimento salarial parece estar enfraquecendo; com as pressões inflacionárias diminuindo, o Banco Central do Brasil poderá eventualmente reduzir as taxas de juros. A pressão política para que o Banco Central reduza as taxas de juros continua aumentando.

Os mercados financeiros estão preocupados com o fato de os planos do novo governo aumentarem os gastos do governo para níveis mais altos do que em anos anteriores. Formuladores de políticas e investidores têm se preocupado com a política fiscal do Brasil desde que o presidente Luiz Inácio Lula da Silva assumiu o cargo no início deste ano. O presidente deu a entender a necessidade de reforçar os programas sociais e afrouxar as metas de inflação. Espera-se também uma mudança nas políticas ambientais do país em direção à preservação, o que não era uma prioridade do governo anterior. Investidores conscientes de ESG (ambientais, sociais e de governança) receberão bem essas mudanças.

A desvalorização da moeda encolheu o tamanho e o perfil do mercado local de resseguros, diminuindo potencialmente sua atratividade para os resseguradores globais. Além disso, as empresas internacionais que enviam dividendos ou cedem prêmios ao exterior, ou são consolidadas com operações fora do Brasil, estão expostas a oscilações cambiais no pagamento de sinistros em reais. Ao fazer negócios no mercado local, os resseguradores sediados no Brasil têm vantagem competitiva por estarem um tanto isolados das flutuações cambiais; no entanto, para que os resseguradores locais possam ter um perfil de negócios global relevante, as barreiras regulatórias precisam ser derrubadas, permitindo participações mais significativas em moeda estrangeira para evitar um descasamento cambial entre investimentos e reservas.

O Brasil continua sendo uma economia emergente com uma estrutura regulatória de (res)seguros em desenvolvimento que tem desempenhado um papel de destaque no mercado e continuará a evoluir e influenciar as perspectivas do segmento. Alguns fatores podem estabilizar o mercado de resseguros. O mais notável seria a continuação de reformas econômicas significativas, que poderiam facilitar o crescimento de longo prazo e aumentar a confiança interna e externa no país. Outro fator essencial é a lucratividade no underwriting - a capacidade de gerar resultados sólidos, principalmente no underwriting, é fundamental para um segmento de resseguros sustentável e próspero.

GUIA PARA AS PERSPECTIVAS DE SEGMENTO DE MERCADO DA BEST

Nossas perspectivas de segmento de mercado examinam o impacto das tendências atuais sobre as empresas de segmentos específicos da indústria de seguros nos próximos 12 meses. Fatores típicos considerados incluem condições econômicas atuais e esperadas; ambiente regulatório e potenciais mudanças; desenvolvimento de novos produtos; e questões competitivas que poderiam impactar o sucesso das empresas.

As Perspectivas de Segmento de Mercado da AM Best podem ser Positivas, Negativas ou Estáveis.

Perspectiva de Segmento de Mercado da Best

Positiva	Uma perspectiva de segmento de mercado Positiva indica que a AM Best espera que as tendências de mercado tenham uma influência positiva nas empresas que operam no mercado nos próximos 12 meses. No entanto, uma perspectiva Positiva para um determinado segmento de mercado não significa que as perspectivas para todas as empresas que operam nesse segmento de mercado serão Positivas.
Negativa	Uma perspectiva de segmento de mercado Negativa indica que a AM Best espera que as tendências de mercado tenham uma influência negativa nas empresas que operam no mercado nos próximos 12 meses. No entanto, uma perspectiva Negativa para um determinado segmento de mercado não significa que as perspectivas para todas as empresas que operam nesse segmento de mercado serão Negativas.
Estável	Uma perspectiva de segmento de mercado Estável indica que a AM Best espera que as tendências de mercado tenham uma influência neutra nas empresas que operam no mercado nos próximos 12 meses.

Atualizamos as perspectivas de segmento de mercado anualmente, mas podemos revisá-las a qualquer momento durante o ano, se as condições regulatórias, financeiras ou de mercado exigirem.

Direitos Autorais © 2023 A.M. Best Rating Services, Inc. TODOS OS DIREITOS RESERVADOS. Nenhuma parte deste relatório ou documento deve ser distribuída em nenhum formato eletrônico ou por meio nenhum, ou armazenada em um sistema de banco de dados ou de recuperação sem a prévia autorização por escrito da A.M. Best Rating Services, Inc. Para obter detalhes adicionais, consulte os nossos *Termos de Uso*, disponíveis no site da A.M. Best: www.ambest.com/terms.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.
**PERSPECTIVA DE SEGMENTO
 DE MERCADO**

A.M. Best Rating Services, Inc.
 Oldwick, NJ

PRESIDENTE & CEO Matthew C. Mosher
VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & COO James Gillard
VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & CSO Andrea Keenan
DIRETOR ADMINISTRATIVO SÊNIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger
VICE-PRESIDENTE SÊNIOR James F. Sneer

AMÉRICAS

SEDE MUNDIAL

A.M. Best Company, Inc.
 A.M. Best Rating Services, Inc.
 1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858
 Telefone: +1 908 439 2200

CIDADE DO MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.
 Telefone: +52 55 1102 2720

EUROPA, ORIENTE MÉDIO E ÁFRICA (EMEA)

LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.
 A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.
 12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB
 Telefone: +44 20 7626 6264

AMSTERDÃO

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.
 NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands
 Telefone: +31 20 308 5420

DUBAI*

A.M. Best - MENA, South & Central Asia*
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE
 Telefone: +971 4375 2780

*Regulado pelo DFSA como escritório de representação

ÁSIA-PACÍFICO

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Ltd
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
 Telefone: +852 2827 3400

CINGAPURA

A.M. Best Asia-Pacific (Cingapura) Pte. Ltd
 6 Battery Road, #39-04, Singapore
 Telefone: +65 6303 5000

Classificação de Solidez Financeira da Best (FSR – Financial Strength Rating) é uma opinião independente da solidez financeira de um segurador e da sua capacidade de cumprir suas obrigações decorrentes de apólices de seguros e de contratos. Uma FSR não é atribuída a apólices de seguros específicas ou contratos específicos.

Classificação de Crédito de Emissor da Best (ICR – Issuer Credit Rating) é uma opinião independente da capacidade de uma entidade cumprir suas obrigações financeiras recorrentes, podendo ser emitida para longo ou curto prazo.

Classificação de Emissão de Crédito da Best (IR – Issue Rating) é uma opinião independente da qualidade de crédito atribuída a emissões que avalia sua capacidade de cumprir os termos da obrigação, podendo ser emitida para longo ou curto prazo (obrigações com vencimentos originais geralmente inferiores a um ano).

Divulgação da Classificação: Uso e Limitações

Uma Classificação de Crédito da Best (BCR, Best's Credit Rating) é uma opinião prospectiva, independente e objetiva baseada em expectativas sobre a classificação creditícia relativa das obrigações financeiras de uma seguradora ou de um emissor. A opinião representa uma análise abrangente que consiste de avaliação quantitativa e qualitativa da solidez do balanço patrimonial da empresa, do desempenho operacional, do perfil empresarial e da gestão de risco empresarial ou, quando apropriado, da natureza específica e dos detalhes de um título. Visto que a BCR é uma opinião prospectiva na data de sua divulgação, ela não pode ser considerada como um fator ou garantia de qualidade de crédito futuro e, portanto, não pode ser descrita como precisa ou imprecisa. Uma BCR é uma medida de risco relativa que pressupõe qualidade de crédito e é atribuída mediante uma escala com população definida de categorias e degraus. As entidades ou obrigações que recebem o mesmo símbolo de BCR elaborado com base na mesma escala não devem ser consideradas como completamente idênticas em termos de qualidade de crédito. Elas podem ser parecidas em categoria (ou degraus em uma categoria), mas visto que há uma progressão estabelecida de categorias (e degraus) usada na atribuição de classificações de uma população muito maior de entidades e obrigações, as categorias (degraus) não podem refletir as sutilezas específicas de risco que são inerentes às entidades e obrigações com classificação similar. Embora uma BCR reflita a opinião da A.M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) sobre a capacidade creditícia relativa, ela não é um indicador ou previsão de imparidade definida ou probabilidade de inadimplência com relação a qualquer seguradora, emissor ou obrigação financeira. Uma BCR não constitui uma recomendação de investimento, nem deve ser interpretada como um serviço de consultoria ou assessoria; não se destina a ser utilizada como recomendação para comprar, reter ou encerrar alguma apólice de seguro, contrato, título ou outra obrigação financeira, nem trata da adequação de uma apólice ou contrato para determinado propósito ou comprador. Os usuários de uma BCR não devem depender dela para decisão de investimento; entretanto, se usada, a BCR deve ser considerada apenas como um fator. Os usuários devem fazer suas próprias avaliações de cada decisão de investimento. Uma opinião de BCR é fornecida em base "tal como se apresenta", sem nenhuma garantia expressa ou implícita. Ademais, uma BCR pode ser modificada, suspensa ou retirada a qualquer momento, por qualquer motivo, por decisão exclusiva da AM Best.

