

Data de publicação:
27 de Outubro de 2017

Índice:

Introdução	2
Resumo dos Eventos Catastróficos em 2017	3
Mercado Brasileiro de Seguros Gerais	6
Mercado Brasileiro de Resseguros.....	8
Resultado das Resseguradoras Locais	13
Resultado das linhas de negócio.....	23
Grupo: Patrimonial.....	24
Grupo: Riscos Financeiros	25
Grupo: Rural	26
Grupo: Responsabilidades	27
Grupo: Marítimo	28
Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP.....	29
Anexo 2: Lista de Termos Técnicos.....	30
Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais.....	31
Agradecimentos.....	32

Terra Report

Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

- Ainda é cedo para precisar os efeitos dos furacões Harvey, Irma e Maria e dos terremotos no México, entretanto, estes trágicos eventos devem figurar entre os maiores da história. No início desta edição apresentamos um resumo destas ocorrências.
- No primeiro semestre de 2017 o volume de resseguro cedido pelas Seguradoras Brasileiras (bruto de comissão) foi de R\$ 5,43 bilhões, 10% superior ao do mesmo período de 2016. Perto de 72% deste total foi colocado em Resseguradoras Locais, um crescimento também de 10%.
- As Resseguradoras Locais também aceitaram Riscos do Exterior (bruto de comissão) estimados em R\$ 1,06 bilhões, um crescimento de 50% em relação ao mesmo período do ano anterior.
- Neste semestre, o resseguro emitido pelas Resseguradoras Locais (bruto de comissão) foi de R\$ 4,98 bilhões, um crescimento de 16% em relação ao período anterior.
- No ano até junho, a sinistralidade bruta das Resseguradoras Locais ficou em 61% contra 72% do mesmo período do ano anterior. O *Combined Ratio* ficou em 95%, uma melhora em comparação aos 99% apresentados no primeiro semestre de 2016.

Ratings:

A.M. Best

B++/bbbGlobal (*Investment Grade*)
Stable Outlook

Standard & Poor's

brA+Local
Stable Outlook**Acionistas:**

Furacões simultâneos no Oceano Atlântico: Katia, Irma e Jose



Fonte: NASA/NOAA GOES Project. Da esquerda para a direita: furacões Katia, Irma e Jose.

Introdução

Caro Leitor,

Iniciamos esta edição com uma breve descrição das catástrofes que atingiram a América e em particular o Caribe e o México. Estes trágicos eventos custaram muitas vidas e causaram devastadora destruição ao redor da região. É durante estes difíceis momentos que a indústria de seguros e resseguros tem o dever de mostrar seu valor, amenizando o impacto destas tragédias na sociedade e na vida de seus indivíduos.

A capa desta edição ilustra o momento onde ocorrem simultaneamente três furacões no Oceano Atlântico, algo que não ocorria desde 2010.

Ainda é bastante incerto o impacto no mercado (res)segurador dos furacões Harvey, Irma e Maria, que foram os maiores na temporada até o momento e coloquialmente são referidos agora como "HIM" e dos terremotos que abalaram o México. De toda maneira é certo que eles figurarão entre os maiores eventos da história. E o fato de terem acontecido durante o mesmo ano amplificou a magnitude dos seus efeitos na indústria.

Apesar de ainda ser cedo para estimativas mais precisas, é incerto se os efeitos apenas diminuirão a rentabilidade da indústria ou se impactarão também no capital das resseguradoras. Também ainda está aberta a questão do quanto isto causará de aumento nas taxas de resseguros, que ao longo dos últimos anos têm caído de forma considerável.

Comparamos os eventos ocorridos em 2017 com os maiores eventos históricos. Comentamos também sobre o valor das perdas seguradas como proporção das perdas econômicas. Para os furacões que atingiram em boa parte os Estados Unidos e regiões do Caribe, que regularmente utilizam (res)seguros, estimamos que esta proporção deve ser algo entre 40% a 60%. Nos terremotos que atingiram o México cerca de 25%. No maior desastre ecológico do Brasil, o rompimento da barragem de rejeitos de minério em Mariana em 2015, as perdas seguradas representaram apenas 8% do total de perdas econômicas infringidas à sociedade Brasileira. Isto mostra que ainda é pouco utilizado no Brasil o instrumento de seguro como proteção à sociedade.

Em seguida, esta edição analisa o comportamento do mercado brasileiro em 2017.

Para os doze meses findos em junho 2017, o mercado de seguros (Seguros Gerais) mostra uma reação positiva com crescimento de cerca de 4% (recentemente apresentava um crescimento perto de zero).

O volume emitido por seguradoras brasileiras permanece estável, ao redor de R\$ 10,7 bi. Deste valor, cerca de 72% continua a ser cedido para resseguradoras locais (R\$ 7,7 bi). As resseguradoras locais continuam a ampliar suas atividades internacionais. Nos últimos doze meses, as seguradoras baseadas fora do Brasil cederam às resseguradoras locais R\$ 1,8 bi, crescimento de cerca de 30% sobre o volume do período equivalente anterior.

No primeiro semestre deste ano, a lucratividade das resseguradoras locais apresenta melhora. O mercado local como um todo apresenta lucro de R\$ 588 mi comparado com R\$ 510 mi do primeiro semestre de 2016.

Boa leitura,

Rodrigo Botti, ARe
Diretor Geral
Terra Brasis Resseguros

Resumo dos Eventos Catastróficos em 2017

Durante o terceiro trimestre deste ano uma série de catástrofes atingiu a América, e em particular o Caribe e o México. Estes trágicos eventos, além de custarem vidas e causarem imensa destruição, impactaram a indústria mundial de seguros e resseguros. Dada a recente internacionalização das resseguradoras locais, tais eventos também poderão ter impacto no mercado ressegurador brasileiro. Com base em diversas fontes, apresentamos um breve resumo das informações disponíveis até o momento.

Os principais eventos deste ano até o momento foram:

- **Furacão Harvey:** Atingiu predominantemente Texas. Provocou inundações, o que causará complicações na regulação dos sinistros, principalmente em questões complexas sobre lucros cessantes. **Estimativa de perda segurada: USD 10 a USD 35 bi (cerca de 40% da perda econômica).**
- **Furacão Irma:** Atingiu o Caribe e parte oeste da Flórida. Este foi o evento que causou maior repercussão na Mídia. Tinha chances de passar por Miami como categoria 5 e de causar perdas seguradas de mais de USD 100 bi. Sinistros mais simples de serem regulados, similares a eventos passados. **Estimativa de perda segurada: USD 25 a 55 bi (cerca de 60% da perda econômica).**
- **Furacão Maria:** Atingiu as ilhas do Caribe, mas principalmente Porto Rico. Ainda há muita incerteza sobre perda segurada. Valor total segurado em Porto Rico da ordem de USD 250 bi. A ilha tem importante polo farmacêutico, indústria hoteleira e outras. Falta de energia ainda persiste em grande parte da ilha, dificultando o trabalho dos peritos. **Estimativa de perda segurada: USD 15 a 85 bi (cerca de 50% da perda econômica).**
- **Terremotos no México:** Dois terremotos atingiram o México. Apesar da tragédia humana, perda segurada relativamente menor que os demais eventos. **Estimativa de perda segurada: USD 1 a 5 bi (cerca de 25% da perda econômica).**

Portanto, a estimativa do impacto total na indústria ainda é vaga, algo entre **USD 50 e 180 bi**, com incerteza maior no efeito do Furacão Maria em Porto Rico.

Como referência, as maiores perdas seguradas decorrentes de eventos naturais foram, em valores atuais:

- Furacão **Katrina**, Nova Orleans, 2005: **USD 80 bi.**
- Terremoto **Fukushima**, Japão, 2011: **USD 37 bi.**
- Furacão **Sandy**, Nova Iorque, 2012: **USD 30 bi.**

Nos últimos 10 anos, a média anual de desastres naturais é em torno de USD 50 bi. No primeiro semestre deste ano, antes dos grandes eventos, havia uma estimativa de USD 20 bi causada por diversos eventos, ligeiramente abaixo da média histórica.

Portanto, podemos ter no mesmo ano três furacões entre os eventos mais graves da história. As discussões entre participantes do mercado no momento estão centradas em se estes eventos terão impacto apenas no lucro ou também no capital das resseguradoras (*"an earnings or capital event?"*).

É pertinente notar também que a perda segurada como porcentagem da perda econômica varia de 40% a 60% para os furacões, que atingiram em grande parte os Estados Unidos. Para os terremotos no México, esta porcentagem é estimada em 25%. Como comparação, o Brasil teve o pior desastre ecológico de sua

história com o rompimento de uma barragem de rejeitos de minérios em Mariana, MG, em 2015¹. A Terra Brasis estimou a perda econômica deste evento em BRL 26,3 bi (USD 8,3 bi) e a perda segurada em BRL 2,3 bi (USD 0,7 bi). Ou seja, neste evento a indústria de (res)seguros protegeu somente 8% do impacto à sociedade brasileira, um valor bastante pequeno. A tabela abaixo ilustra:

Comparativo entre os últimos eventos naturais ocorridos e os maiores eventos históricos (USD bi)

Ano	Evento	Principais regiões atingidas	Perda média estimada		Seg/Eco
			Econômica	Segurada	
2017	Furacão Harvey	Texas - EUA	60	23	38%
2017	Furacão Irma	Flórida e Caribe	68	40	59%
2017	Furacão Maria	Porto Rico e Caribe	100	50	50%
2017	Terremoto	México	12	3	25%
Total dos 4 eventos			240	116	48%
Outros eventos					
2015	Romp. Barragem	Mariana - Brasil	8,3	0,7	8%
2012	Furacão Sandy	Nova Iorque - EUA	75	30	40%
2011	Terremoto	Fukushima - Japão	275	37	13%
2005	Furacão Katrina	Nova Orleans - EUA	175	80	46%

Valores estimados, trazidos à valor presente

Nos últimos cinco anos, as taxas de resseguros têm caído significativamente em função da alta competição, do excesso de liquidez global e pelo fato dos últimos anos terem sido de baixo volume de catástrofes. As taxas praticadas, antes destes eventos, são cerca de 40% a 50% menores do que há cinco anos. Além disso, resseguradoras globais parecem ter liberado reservas nos últimos anos. Isso torna o colchão para absorver os impactos deste ano bastante fino. O *Combined Ratio* de inúmeras resseguradoras globais já se encontra perto de 100%.

Na análise do impacto nas seguradoras, especialmente nas seguradoras de médio porte dedicadas ao Caribe, a questão é se suas proteções de resseguro serão suficientes para os diversos eventos deste ano. A dimensão de resseguro comprado é função da estimativa estatística denominada *Probable Maximum Loss* (PML) que tradicionalmente gira ao redor de 15% a 20% do valor total segurado. Entretanto, é possível que alguns destes eventos possam ter um impacto perto de 30% do valor segurado. Além disso, algumas faixas dos programas de resseguro podem ter reintegrações automáticas insuficientes (com reintegrações automáticas, a proteção de resseguro automaticamente retorna após um evento, mediante a prêmio adicional). Desta maneira, é possível que a seguradora esteja protegida nos primeiros eventos, porém não tão protegida para os eventos subsequentes.

Não parece existir preocupação com a solvência de grandes seguradoras ou resseguradoras. Entretanto, algumas resseguradoras focadas em catástrofes podem ter exposição significativa e, portanto, impacto no seu capital. Para as resseguradoras de capital aberto, a incerteza quanto ao impacto destes eventos pode pesar no seu valor de mercado e eventualmente torná-los alvo para aquisições.

¹ Vide Edição Especial #3 do Terra Report para uma análise completa sobre este evento.
<http://www.terrabrasis.com.br/Content/pdf/Terra%20Report%20Edicao%20Especial%203%20v71.pdf>

Muita atenção também ao mercado de ILS (*Insured Linked Securities*/ Investimentos Ligados a Seguros). Este será o primeiro grande teste para este mercado de securitização que tem apenas cerca de 20 anos de existência. É consenso que parte significativa do colateral das estruturas atuais estará preso no começo de 2018, que é o período que concentra grande parte das renovações. Com isso, durante 2018 haverá menos oferta de capacidade via ILS, o que pode também contribuir para recuperação/aumento nas taxas de resseguro.

Em uma primeira estimativa bastante simplificada e sujeita a erro, digamos que os eventos tenham um impacto de USD 100 bi (perto do ponto médio das estimativas atuais) e que 50% deste impacto seja transferido às resseguradoras. Entendemos que o mercado de ILS absorverá parte deste custo, algo como USD 15 bi para ILS e restando USD 35 bi para o resseguro tradicional. O capital das resseguradoras está hoje em cerca de USD 500 bi e o lucro anual médio ao redor USD 40 bi (aproximadamente 8% do ROE). O mercado de ILS tem hoje cerca de USD 80 bi em capital. Portanto, para as resseguradoras os eventos deste ano poderão significar um impacto de 8% do capital ou cerca de um ano de lucro. Para o mercado de ILS cerca de 20% do capital.

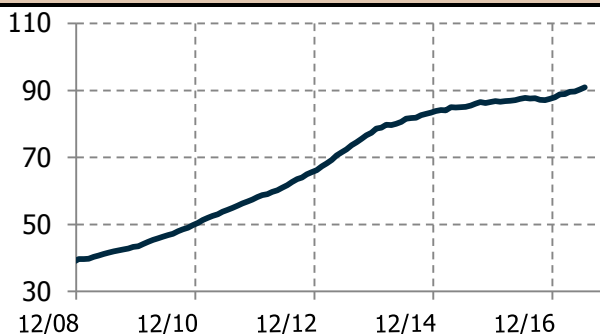
As (res)seguradoras devem começar a publicar os resultados do terceiro trimestre no final de outubro ou começo de novembro, o que trará uma melhor leitura do impacto destes eventos. Ao mesmo tempo, a temporada de furacões no Atlântico também se estende até o final de outubro e outros eventos, infelizmente, também não podem ser descartados.

Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

O segmento de **Seguros Gerais**, conforme metodologia apresentada no Anexo 1, após uma queda no ritmo de crescimento no final de 2016, continua a apresentar sinais de melhora. O ritmo de crescimento voltou a patamares de meados do ano passado, porém, continua abaixo da média dos últimos anos.

No acumulado de 12 meses findos em junho de 2017, o Mercado Brasileiro gerou R\$ 91 bi em prêmio de seguro, em comparação aos R\$ 88 bi do mesmo período do ano anterior, representando uma taxa de crescimento anual de 3,6% frente a 3,2% do mesmo período de 2016.

Evolução dos prêmios emitidos de seguros (R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Crescimento de prêmios emitidos de seguros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

A **sinistralidade**, obtida pela razão dos sinistros ocorridos sobre o prêmio ganho da Demonstração de Resultado de todas as Seguradoras do mercado brasileiro, continua apresentando uma melhora significativa no primeiro semestre de 2017 em relação aos últimos períodos. No acumulado de 12 meses findos em junho de 2017, o índice ficou em 46,2% frente a 50,4% do mesmo período do ano anterior.

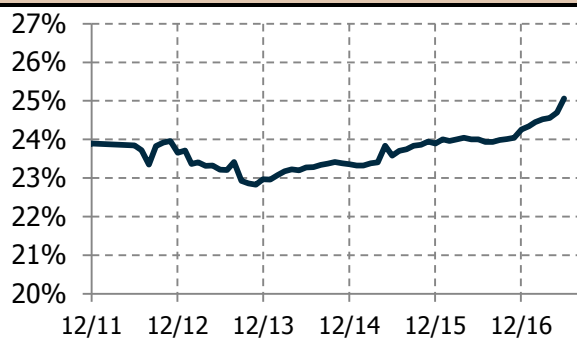
Sinistros/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

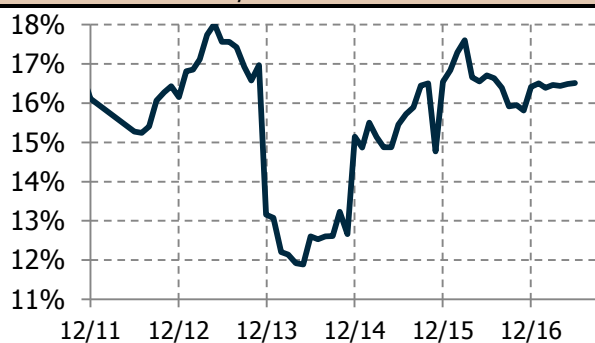
Despesa Comercial/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

O **índice de despesa comercial**, no acumulado de 12 meses findos em junho de 2017, ficou em 25,1%, um pequeno aumento frente aos 24,0% dos 12 meses findos em junho de 2016.

(Despesa Administrativa, Impostos e Outras)
/Prêmio Ganho

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses
Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Resultado de Resseguro/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses
Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

O **índice de despesa administrativa (incluindo despesa com impostos e outras)** também encerrou o período analisado estável em comparação ao período anterior, mantendo 16,5% no acumulado de 12 meses findos em junho de 2017.

No mesmo período, o **índice de resultado de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, manteve um crescimento expressivo, encerrando o período acumulado de 12 meses até junho de 2017 em 3,6% frente a 0,3% do período anterior de 2016.

A nosso ver, este aumento no gasto de resseguros por parte das seguradoras é um resultado normal e saudável para o mercado. É esperado que as seguradoras tenham regularmente gastos com resseguro e somente eventualmente, em casos de desvio inesperado de sinistralidade, tenham lucro. Desta maneira, o comportamento visto desde meados de 2015 e em 2012, com baixíssimos gastos de resseguro por parte das seguradoras, não é consistente como um funcionamento normal de mercado.

O **Combined Ratio**, incluindo o índice de resultado de resseguro, apresentou um resultado estável, encerrando os 12 meses findos em junho de 2017 em 91,4%.

Combined Ratio, incluindo o índice de resultado de resseguro



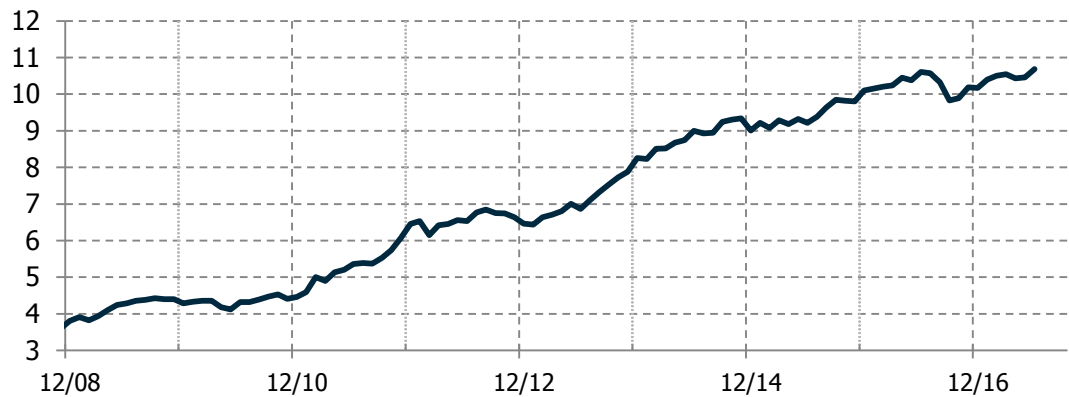
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Mercado Brasileiro de Resseguros

Começamos a análise desta seção usando os dados acumulados dos últimos 12 meses.

Os números do primeiro semestre de 2017 mostraram um comportamento estável no volume de resseguro cedido por seguradoras brasileiras em relação ao ano anterior. No acumulado dos últimos 12 meses, o **volume do mercado brasileiro de resseguros (bruto de comissão)** foi de R\$ 10,68 bi, levando ao crescimento de 0,74% em relação aos 12 meses anteriores.

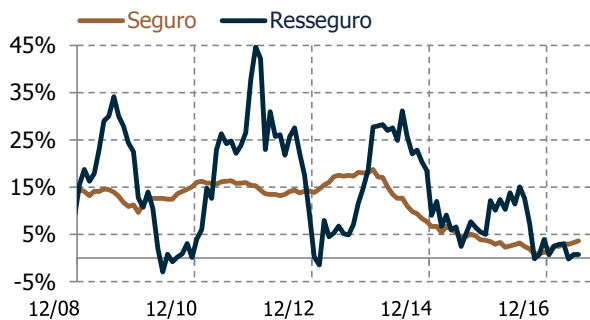
Prêmio cedido em resseguro acumulado de 12 meses (bruto de comissão, R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

No mesmo período, a proporção de resseguro cedido sobre prêmio de seguro ficou em 11,7%, uma ligeira queda em comparação aos 12,1% do período subsequente.

Crescimento do prêmio de seguro gerais e prêmio cedido em resseguro



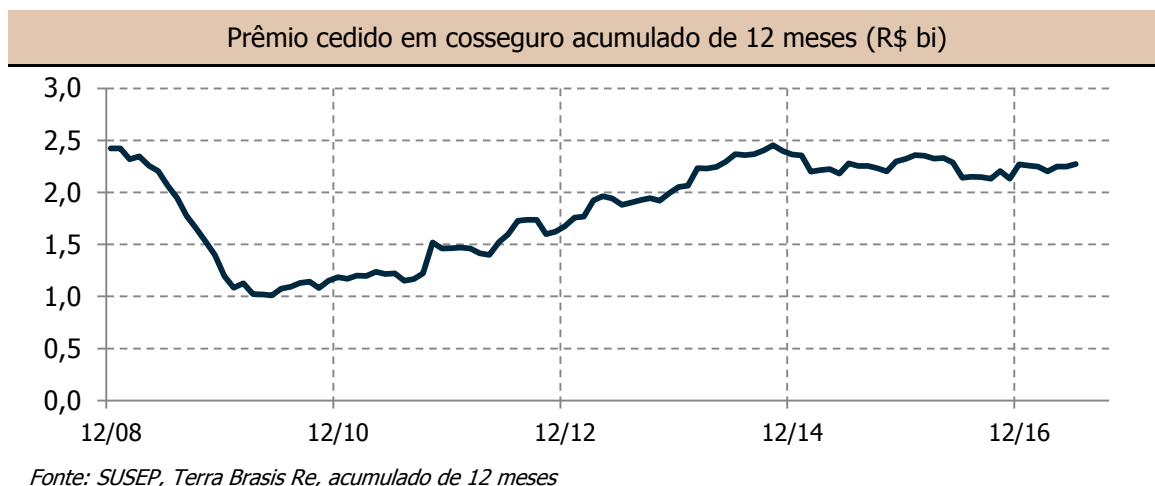
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Resseguro cedido/prêmio de seguros gerais

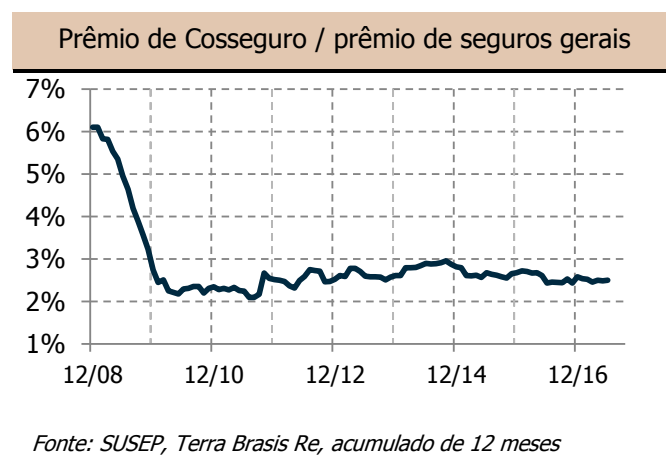


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

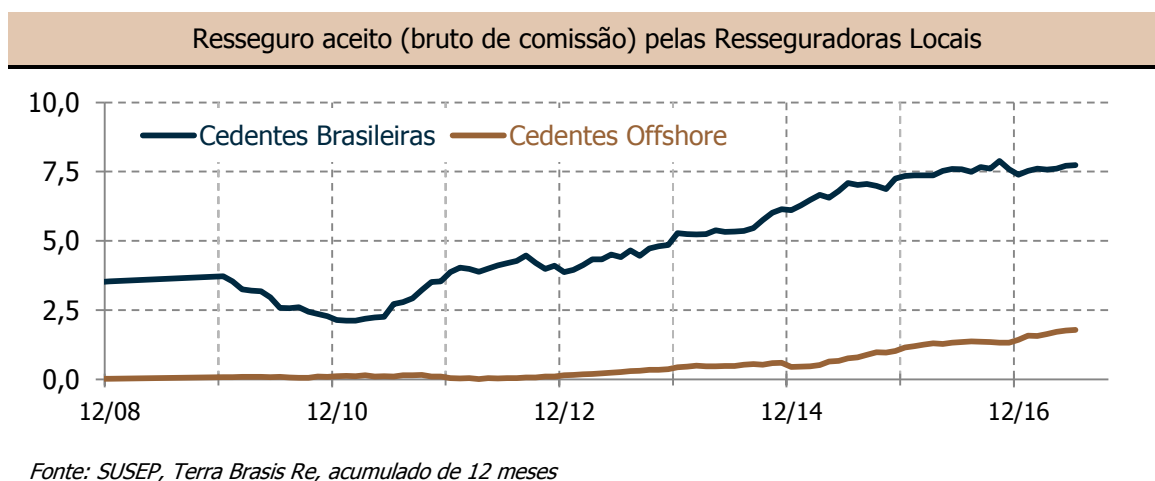
O volume de prêmio de cosseguo, acumulado nos últimos 12 meses até junho de 2017, foi de R\$ 2,27 bi, um aumento de 6,2% em relação aos R\$ 2,14 bi apresentados no mesmo período do ano anterior.



O prêmio de cosseguo, acumulado de 12 meses findos em junho de 2017, representou 2,5% do volume de prêmio do segmento de seguro gerais, em comparação aos 2,4% apresentados no período anterior.



No período acumulado dos últimos 12 meses até junho de 2017, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido pelas Resseguradoras Locais provenientes de Cedentes brasileiras foi de R\$ 7,7 bi, aumento de 2,1% em relação aos R\$ 7,6 bi apresentados em 2016. Neste mesmo período, o volume vindo de Cedentes offshore atingiu R\$ 1,79 bi contra R\$ 1,35 bi reportados no período anterior, um crescimento anual de 32,1%, volume expressivo, equivalente a 23,1% do volume total recebido, em comparação a 17,8% do mesmo período de 2016.



Nos doze meses acumulados até junho de 2017, o mercado local encerrou o período detendo 72,5% do volume de prêmio cedido por Cedentes brasileiras, índice estável em comparação ao período anterior.

Crescimento do prêmio cedido em resseguro para Resseguradoras Locais por Cedentes brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

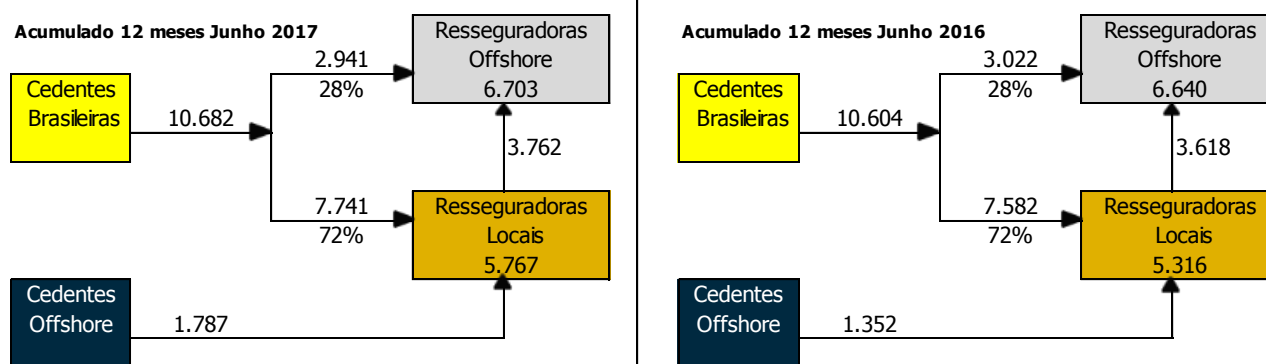
Prêmio bruto de resseguro cedido para Resseguradoras Locais como porcentagem do prêmio total cedido



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

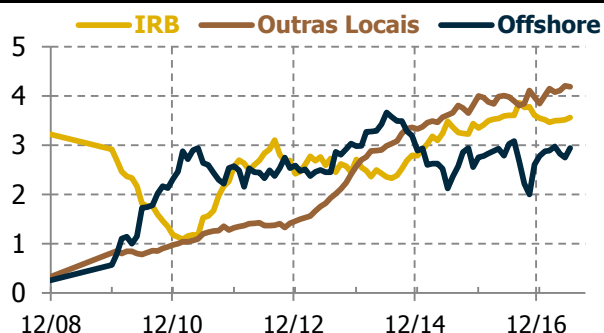
O fluxograma a seguir mostra o volume de prêmio de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, acumulados nos últimos doze meses nos períodos de 2017 e 2016. Nota-se um aumento significativo no volume de resseguro retido pelas Resseguradoras Locais. Para os doze meses acumulados até junho de 2017, estas retiveram R\$ 5,77 bi um crescimento de 8,5% frente aos R\$ 5,32 bi do período subsequente.

Fluxo de resseguros no mercado brasileiro nos 12 meses findos em Junho 2017 e os doze meses anteriores (bruto de comissão, R\$ mi)



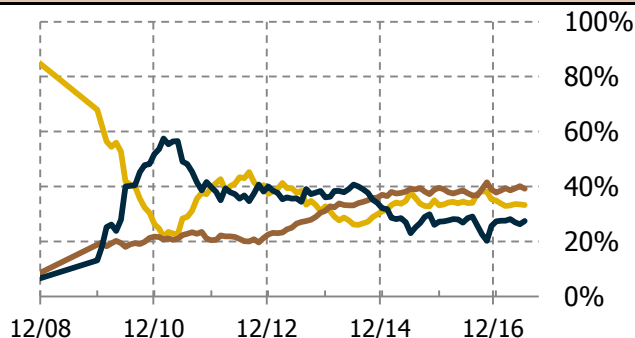
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

Prêmio bruto de resseguro oriundo das Cedentes brasileiras (R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Participação no prêmio bruto de resseguro oriundo das Cedentes brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Passamos agora a analisar os números do ano corrente.

Durante os seis primeiros meses do ano de 2017, estimamos que as Resseguradoras Locais aceitaram um volume de prêmio de Cedentes Offshore 50% maior do que o apresentado no mesmo período anterior, enquanto o prêmio de Cedentes Brasileiras aumentou em 10%.

Prêmio cedido por Cedentes Brasileiras e recebido pelas Resseguradoras Locais de Janeiro a Junho 2017 (R\$ mi)

Resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

	2017/06	2016/06	17/16	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
ao IRB	1.859	1.848	1%	3.546	3.348	2.788	2.707	2.419	2.562	1.181	2.915	3.219	3.224
às outras Resseguradoras Locais	2.069	1.730	20%	3.845	3.999	3.328	2.572	1.459	1.319	967	806	329	
Total ao Mercado Local	3.928	3.578	10%	7.391	7.347	6.116	5.279	3.878	3.882	2.148	3.721	3.548	3.224
às Resseguradoras Offshore	1.501	1.337	12%	2.777	2.751	2.888	2.980	2.588	2.569	2.310	565	254	66
Total	5.429	4.915	10%	10.168	10.098	9.004	8.259	6.466	6.451	4.458	4.286	3.802	3.291

Resseguro (bruto de comissão) aceito pelas Resseguradoras Locais

	2017/06	2016/06	17/16	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
de Cedentes Brasileiras	3.928	3.578	10%	7.391	7.347	6.116	5.279	3.878	3.882	2.148	3.721	3.548	3.224
de Cedentes Offshore	1.057	706	50%	1.437	1.161	451	443	149	50	119	84	31	22
Resseguro Bruto Comissão	4.984	4.284	16%	8.828	8.508	6.566	5.722	4.027	3.932	2.267	3.805	3.578	3.246
Retrocessão Bruto Comissão	2.077	1.798	16%	3.483	3.480	2.804	2.516	1.813	2.156	916	1.845	1.937	1.641
Resseguro Retido	2.907	2.486	17%	5.345	5.028	3.763	3.207	2.214	1.788	1.351	1.960	1.642	1.605

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Analisando a distribuição do volume de resseguro cedido apenas por Cedentes brasileiras, o IRB encerrou o semestre de 2017 com uma participação de mercado de 34%, enquanto as outras Resseguradoras Locais encerraram o período detendo 38% do mercado e as Resseguradoras Offshore 28%.

Market Share de resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes brasileiras

Market Share Resseguro (bruto de comissão e retrocessão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

	2017/06	2016/06	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	34%	38%	35%	33%	31%	33%	37%	40%	26%	68%	85%	98%
Outras Resseguradoras Locais	38%	35%	38%	40%	37%	31%	23%	20%	22%	19%	9%	0%
Resseguradoras Offshore	28%	27%	27%	27%	32%	36%	40%	40%	52%	13%	7%	2%
Total cedido por cedentes locais	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

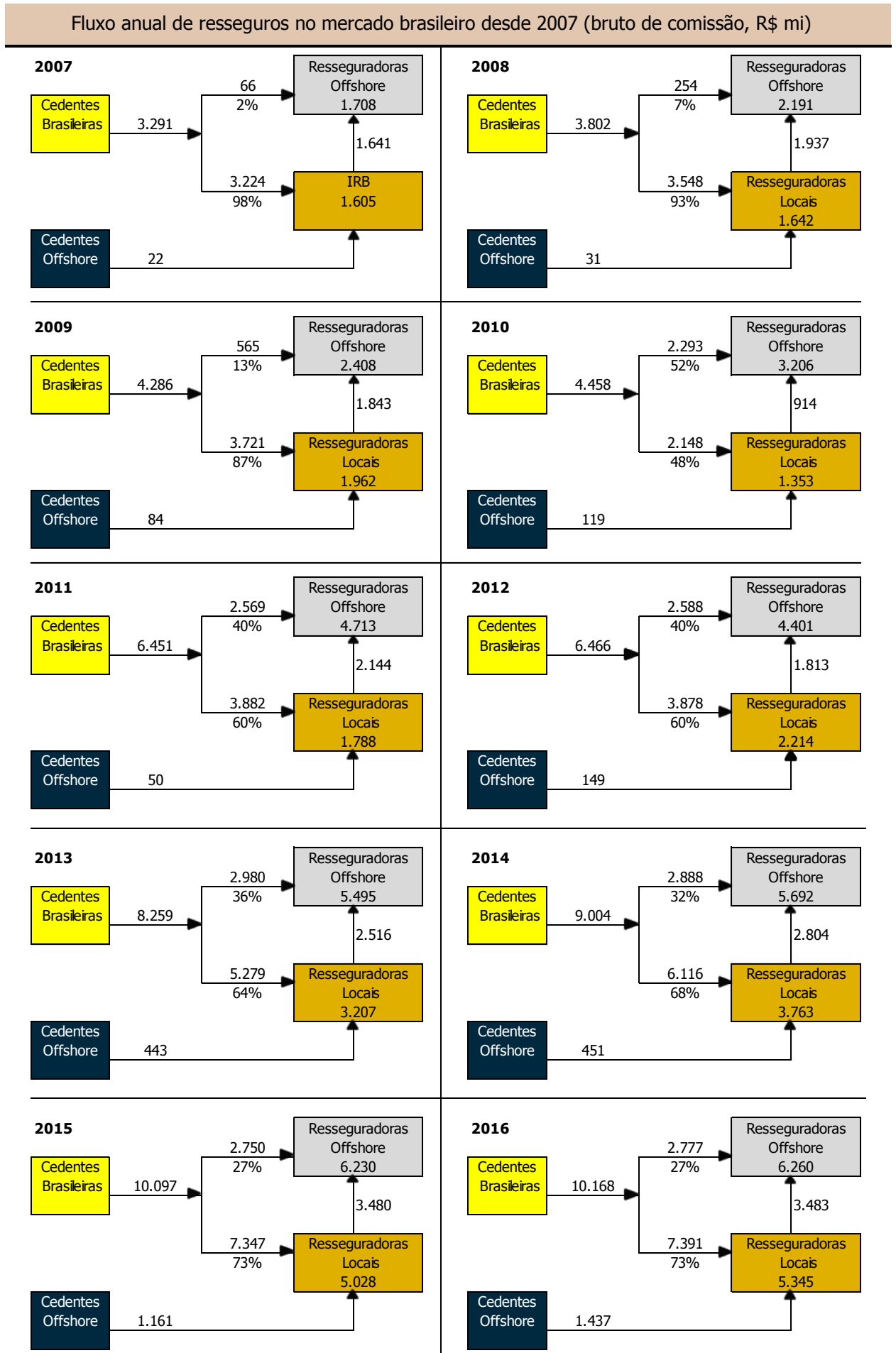
Market Share Resseguradoras Locais (resseguro bruto de comissão e retrocessão)

	2017/06	2016/06	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	47%	52%	48%	46%	46%	51%	62%	66%	55%	78%	91%	100%
Outras Resseguradoras Locais	53%	48%	52%	54%	54%	49%	38%	34%	45%	22%	9%	0%
Total colocado no mercado local	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Analisando apenas o mercado local, o IRB retém 47% do mercado, enquanto que as demais Locais repartem os 53% restantes do mercado.

Na página seguinte ilustramos o fluxograma anual de volume de resseguro e retrocessão a partir de 2007, o último ano de regime monopolista de resseguro.



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

Resultado das Resseguradoras Locais

O primeiro semestre de 2017 apresentou resultados positivos para a maioria das Resseguradoras Locais, demonstrando uma recuperação dos resultados apresentados em 2015.

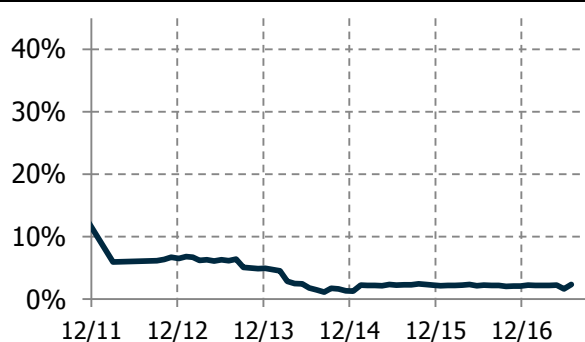
No acumulado de 12 meses findos em junho de 2017, a **sinistralidade ("Loss Ratio")** experimentada pelo mercado ressegurador local ficou em 61%, número bem inferior frente aos 90% registrados no mesmo período de 2016. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como as perdas ocorridas brutas dividido pelo prêmio ganho bruto (i.e. bruto de retrocessão, líquido de comissão).

Loss Ratio: Sinistro de Competência/prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

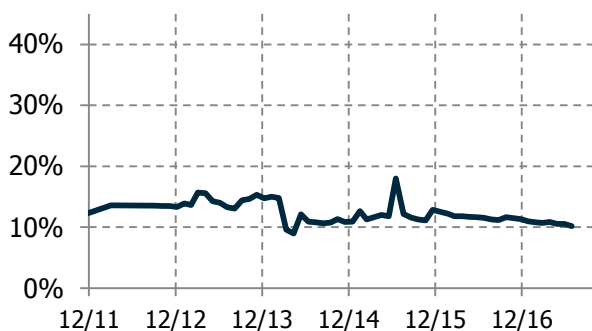
Despesas comerciais/prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O índice de despesas comerciais, no acumulado dos últimos doze meses até junho de 2017, teve um leve aumento, encerrando o período em 2,3% frente a 2,2% do mesmo período subsequente. No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** ficou em 7,3%, frente a 6,8% do mesmo período de 2016, mostrando um ligeiro aumento.

(Despesas administrativas, impostos e outros)/prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Resultado de retrocessão/prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O **índice de resultado de retrocessão**, acumulado para os últimos doze meses até junho de 2017, atingiu um resultado de +21,4% frente a -4,0% do mesmo período de 2016, mostrando que as Resseguradoras Locais apresentaram um resultado positivo em suas operações de retrocessão, pagando mais prêmio do que foi pago em sinistro. O mesmo comentário que fizemos para as Seguradoras, vale para as Resseguradoras Locais. Acreditamos que este aumento em custo de retrocessão é salutar e condizente com o funcionamento regular do mercado.

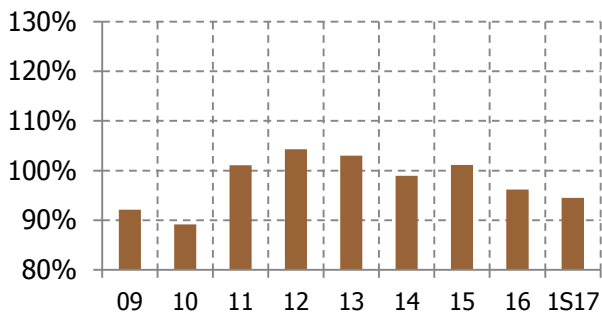
No acumulado de 12 meses findos em junho de 2017, o **Combined Ratio (incluindo o índice de resultado de retrocessão)** atingiu 94,5% frente a 100,2% do mesmo período de 2016.

Combined Ratio, com resultado de retrocessão



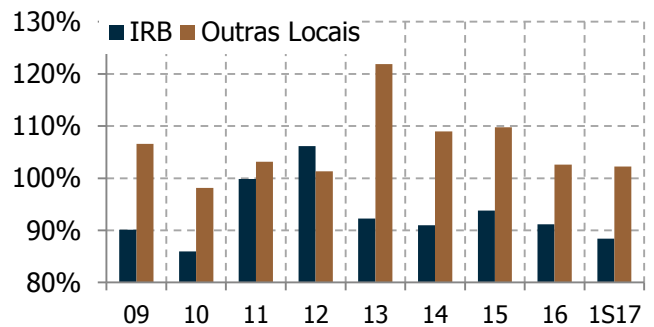
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Combined Ratio Mercado Local de Resseguros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Combined Ratio IRB e outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Abaixo mostramos um resumo do resultado do mercado ressegurador local para os seis meses de 2017 e 2016.

Resumo dos resultados e principais métricas das Resseguradoras de janeiro a junho de 2017 e 2016

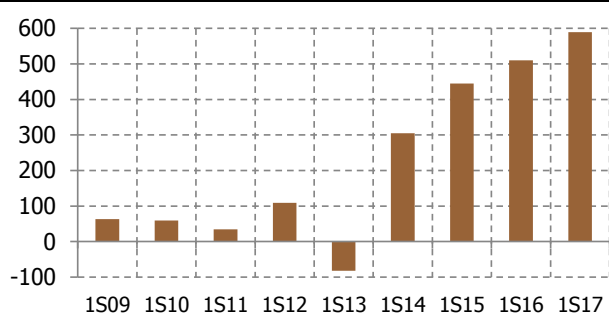
	Consolidado das Resseguradoras Locais		IRB		Outras Resseguradoras Locais	
	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06
Total de Ativos	27.760	26.518	13.871	13.436	13.890	13.082
Patrimônio Líquido	6.962	6.541	3.272	3.046	3.690	3.495
Resseguro Bruto	4.984	4.284	2.734	2.422	2.250	1.862
Prêmio Emitido	4.373	3.721	2.547	2.173	1.826	1.547
Prêmio Ganho	3.842	3.621	2.195	2.082	1.647	1.539
Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho	61%	72%	51%	64%	75%	82%
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	3%	2%	3%	3%	2%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	8%	8%	8%	5%	9%	12%
Impostos/ Prêmio Ganho	2%	4%	1%	4%	3%	3%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	22%	13%	25%	17%	17%	7%
Combined Ratio	95%	99%	87%	93%	106%	107%
Resultado da Operação de Resseguro	181	46	279	151	-98	-105
Resultado Financeiro e Patrimonial	730	745	377	456	353	289
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-323	-281	-201	-193	-121	-88
Lucro Líquido no Período	588	510	454	414	133	96
ROE (anualizado)	16,6%	15,6%	27,8%	27,2%	7,3%	5,5%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em milhões

No primeiro semestre de 2017, as Resseguradoras Locais apresentaram um lucro de R\$ 588 milhões, ante um lucro de R\$ 510 milhões em 2016. Neste período, o IRB lucrou R\$ 454 milhões e as demais Resseguradoras Locais R\$ 133 milhões.

Lucro líquido – 1S2017 (R\$ mi)

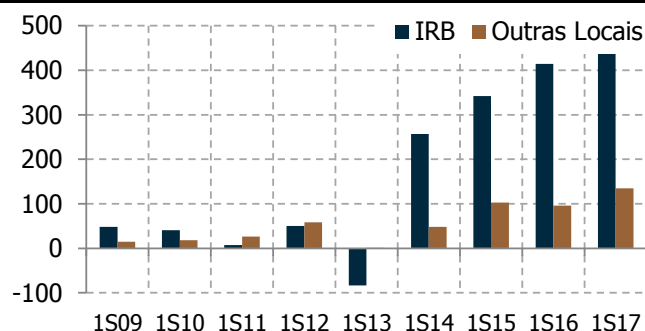
Total Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Lucro líquido – 1S2017 (R\$ mi)

IRB e Outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Conforme comentado em edições anteriores, o bloco das Outras Resseguradoras Locais atualmente não é homogêneo e, portanto, sua análise se torna mais complexa. Desta maneira, continuamos a análise das Resseguradoras baseado no seu início de operação ao qual apelidamos de "classe".

Comparando o resultado de última linha, com exceção da classe de 2014, todas as outras classes e o IRB apresentaram resultado positivo no primeiro semestre do ano.

Excluindo a classe de 2012, todas as outras classes apresentaram uma melhora no **Combined Ratio**. Com exceção das classes de 2010 e 2014, todas as outras classes apresentaram uma melhora no **Loss Ratio**.

A classe mais nova de 2014 apresenta um resultado negativo menor que o do período anterior. Estes resultados, entretanto, devem levar em conta que são resseguradoras ainda em fase de formação de portfólio e portanto tem gastos administrativos e gastos de retrocessão muito altos em relação ao volume de prêmio produzido. Possuem também maior volatilidade em seu portfólio de negócios.

Resumos dos resultados e principais métricas Resseguradoras de janeiro a junho de 2017 e 2016 por Classe

	IRB		Classe de 2008		Classe de 2010		Classe de 2012		Classe de 2014	
	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06
Total de Ativos	13.871	13.436	4.861	4.602	2.145	2.050	5.769	5.725	1.114	705
Patrimônio Líquido	3.272	3.046	1.560	1.536	467	434	1.283	1.227	379	298
Resseguro Bruto	2.734	2.422	590	533	385	236	986	927	289	166
Prêmio Emitido	2.547	2.173	462	439	316	196	802	769	247	143
Prêmio Ganho	2.195	2.082	402	426	386	250	662	741	195	122
Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho	51%	64%	65%	71%	87%	85%	63%	81%	110%	121%
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	3%	3%	2%	2%	2%	3%	2%	2%	1%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	8%	5%	9%	14%	5%	11%	11%	10%	13%	25%
Impostos/ Prêmio Ganho	1%	4%	3%	5%	2%	3%	4%	3%	3%	3%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	25%	17%	20%	9%	13%	10%	30%	10%	-20%	-22%
Combined Ratio	87%	93%	98%	100%	109%	113%	109%	105%	106%	129%
Resultado da Operação de Resseguro	279	151	7	2	-33	-32	-60	-39	-12	-36
Resultado Financeiro e Patrimonial	377	456	149	118	47	37	152	128	6	5
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-201	-193	-72	-52	-4	-3	-44	-43	-2	9
Lucro Líquido no Período	454	414	84	68	10	2	48	46	-9	-21
ROE (anualizado)	13,9%	13,6%	5,4%	4,4%	2,1%	0,4%	7,4%	3,8%	-4,9%	-13,1%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Abaixo mostramos o Prêmio Emitido, líquido de comissão, bruto de retrocessão, incluindo Cedentes brasileiras e Cedentes offshore, bem como o *market share* de cada ressegurador local, dividido por "Classe". Indicamos em vermelho um decréscimo no volume de prêmio ou *market share*.

<i>Métricas das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"</i>								
Companhia	Data da autorização	Prêmio Emitido		Variação		Market Share		
		2017/06	2016/06	R\$ mm	(%)	2017/06	2016/06	
IRB	03/abr/39	2.547	2.173	373	17%	58,2%	58,4%	
	IRB	2.547	2.173	373	17%	58,2%	58,4%	
JM	23/mai/08	105	75	30	40%	2,4%	2,0%	
Munich	23/mai/08	238	199	39	20%	5,4%	5,4%	
Mapfre	14/nov/08	95	147	-52	-35%	2,2%	3,9%	
XL	05/dez/08	24	19	5	25%	0,5%	0,5%	
	Classe de 2008	462	439	22	5%	10,6%	11,8%	
Chubb	25/nov/09	28	53	-25	-47%	0,6%	1,4%	
Austral	31/jan/11	261	119	142	120%	6,0%	3,2%	
AIG	04/abr/11	27	24	2	10%	0,6%	0,7%	
	Classe de 2010	316	196	120	61%	7,2%	5,3%	
Zurich	05/jan/12	300	291	10	3%	6,9%	7,8%	
Markel	17/jan/12	20	16	4	25%	0,5%	0,4%	
Swiss	14/jun/12	141	145	-4	-3%	3,2%	3,9%	
Terra Brasis	04/out/12	57	40	17	41%	1,3%	1,1%	
Allianz	20/dez/12	113	185	-72	-39%	2,6%	5,0%	
BTG	26/fev/13	170	91	79	87%	3,9%	2,4%	
	Classe de 2012	802	769	33	4%	18,3%	20,7%	
Scor	06/ago/14	133	88	45	51%	3,0%	2,4%	
AXA	25/ago/14	114	55	60	109%	2,6%	1,5%	
	Classe de 2014	247	143	104	73%	5,7%	3,8%	
	Total	4.373	3.721	652	18%	100%	100%	

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em vermelho representam deterioração em relação ao período anterior

Em termos de produção, todas as classes apresentaram crescimento no Prêmio Emitido. Em relação ao *market share*, o IRB sofreu uma pequena redução, enquanto as classes de 2008 e 2012 perderam participação de mercado e as classes de 2010 e 2014 avançaram.

As tabelas abaixo representam a demonstração de resultado das Resseguradoras Locais de janeiro a junho de 2017 e 2016.

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho de 2017 e 2016 (R\$ mi)

Mercado Local Total, IRB e Outras Locais

	Mercado Local Total		IRB		Outras Locais	
	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06
Ativos	27.760	26.518	13.871	13.436	13.890	13.082
Patrimônio Líquido	6.962	6.541	3.272	3.046	3.690	3.495
Prêmio Resseguro	3.992	3.710	1.854	1.860	2.138	1.850
Comissão	-611	-563	-188	-249	-424	-315
Riscos Vigentes Não Emitidos	39	-36	36	30	3	-67
Operações com Exterior	434	335	389	292	45	43
Retrocessão Aceitas	519	276	454	240	64	36
Prêmio Emitido	4.373	3.721	2.547	2.173	1.826	1.547
Variações das Provisões Técnicas	-531	-99	-352	-91	-180	-8
Prêmios Ganhos (PG)	3.842	3.621	2.195	2.082	1.647	1.539
Sinistros Ocorridos	-2.339	-2.595	-1.112	-1.331	-1.227	-1.263
Custos de Aquisição	-98	-86	-67	-58	-32	-29
Outras Despesas Operacionais	-42	-30	-32	12	-11	-42
Despesas Administrativas	-273	-261	-135	-112	-138	-149
Despesas com Tributos	-72	-131	-21	-79	-51	-52
Resultado Industrial Pre Retro	1.017	518	829	515	188	3
Resultado com Retrocessão	-835	-472	-550	-364	-285	-108
Resultado Industrial	182	46	279	151	-97	-105
Resultado Financeiro	712	730	351	434	361	295
Resultado Patrimonial	18	15	26	22	-8	-6
Resultado Operacional	912	791	655	607	256	184
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	912	791	655	607	256	184
Imposto de Renda	-161	-131	-99	-84	-63	-47
Contribuição Social	-152	-131	-102	-96	-50	-35
Participações sobre o Resultado	-9	-18	-1	-12	-8	-6
Lucro Líquido	589	510	454	414	135	96
Loss Ratio: Sinistro / PG	61%	72%	51%	64%	75%	82%
Custo Aquisição/ PG	3%	2%	3%	3%	2%	2%
Despesa Administrativa/ PG	7%	7%	6%	5%	8%	10%
Despesa Tributos/ PG	2%	4%	1%	4%	3%	3%
Outras Despesas/ PG	1%	1%	1%	-1%	1%	3%
Expense Ratio	13%	14%	12%	11%	14%	18%
Combined Ratio Pre Retro	74%	86%	62%	75%	89%	100%
Resultado Retrocessão/ PG	22%	13%	25%	17%	17%	7%
Combined Ratio	95%	99%	87%	93%	106%	107%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-19%	-21%	-17%	-22%	-21%	-19%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	8%	8%	9%	9%	7%	6%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	16,9%	15,6%	27,8%	27,2%	7,3%	5,5%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	110%	111%	134%	137%	89%	88%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho de 2017 e 2016 (R\$ mi)

JM, Munich, Mapfre e XL

	JM		Munich		Mapfre		XL	
	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06
Data de Autorização	23/mai/08		23/mai/08		14/nov/08		05/dez/08	
Ativos	1.393	1.396	2.147	1.995	843	736	478	475
Patrimônio Líquido	680	750	402	323	187	164	291	300
Prêmio Resseguro	157	119	259	229	110	165	27	19
Comissão	-57	-44	-50	-28	-16	-20	-6	-2
Riscos Vigentes Não Emitidos	5	-1	13	-6	0	0	2	1
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	16	4	2	1	0	1
Prêmio Emitido	105	75	238	199	95	147	24	19
Variações das Provisões Técnicas	-32	-12	-29	39	3	-37	-1	-4
Prêmios Ganhos (PG)	73	63	209	238	98	110	23	15
Sinistros Ocorridos	-17	-28	-155	-150	-72	-112	-17	-10
Custos de Aquisição	0	0	-4	-5	-1	-1	-1	0
Outras Despesas Operacionais	0	-8	-3	-17	-2	-4	0	0
Despesas Administrativas	-5	-4	-18	-21	-5	-4	-2	-2
Despesas com Tributos	-3	-3	-5	-10	-4	-5	-1	-2
Resultado Industrial Pre Retro	49	20	23	34	14	-16	1	1
Resultado com Retrocessão	-43	-17	-31	-43	-6	24	0	-1
Resultado Industrial	5	3	-8	-9	8	8	1	0
Resultado Financeiro	38	51	64	23	20	16	26	27
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	44	55	56	14	29	25	27	27
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	44	55	56	14	29	25	27	27
Imposto de Renda	-11	-14	-14	-3	-7	-6	-7	-7
Contribuição Social	-9	-11	-11	1	-6	-4	-5	-5
Participações sobre o Resultado	0	0	-2	-2	0	0	0	0
Lucro Líquido	24	30	30	10	16	14	15	15
Loss Ratio: Sinistro / PG	23%	44%	74%	63%	74%	102%	77%	66%
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	2%	2%	1%	1%	3%	3%
Despesa Administrativa/ PG	6%	6%	9%	9%	5%	3%	8%	12%
Despesa Tributos/ PG	4%	5%	3%	4%	4%	5%	6%	12%
Outras Despesas/ PG	0%	13%	2%	7%	2%	3%	0%	0%
Expense Ratio	11%	24%	15%	23%	12%	13%	17%	28%
Combined Ratio Pre Retro	34%	68%	89%	86%	86%	115%	94%	94%
Resultado Retrocessão/ PG	59%	27%	15%	18%	6%	-22%	-1%	10%
Combined Ratio	93%	95%	104%	104%	92%	93%	93%	103%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-52%	-82%	-31%	-10%	-21%	-15%	-114%	-184%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	27%	40%	13%	2%	13%	9%	54%	81%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	7,0%	7,9%	14,9%	5,9%	16,6%	17,5%	10,3%	9,8%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	22%	17%	104%	148%	105%	134%	16%	10%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho de 2017 e 2016 (R\$ mi)
Chubb, Austral, AIG e Zurich

	Chubb		Austral		AIG		Zurich	
	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06
Data de Autorização	25/nov/09		31/jan/11		04/abr/11		05/jan/12	
Ativos	567	601	929	791	649	658	1.477	1.404
Patrimônio Líquido	106	91	259	271	102	72	252	236
Prêmio Resseguro	41	62	291	118	41	40	363	376
Comissão	-11	-10	-46	-20	-13	-11	-72	-56
Riscos Vigentes Não Emitidos	-2	1	-3	2	-1	-5	3	-29
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	19	18	0	0	7	0
Prêmio Emitido	28	53	261	119	27	24	300	291
Variações das Provisões Técnicas	24	26	13	14	34	14	-43	-16
Prêmios Ganhos (PG)	53	79	274	133	60	38	257	275
Sinistros Ocorridos	-49	-47	-279	-69	-7	-97	-176	-246
Custos de Aquisição	-4	-2	-5	-4	0	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	6	0	-8	-9	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-9	-8	-7	-7	-2	-4	-4	-3
Despesas com Tributos	-2	-3	-2	-4	-3	-2	-8	-5
Resultado Industrial Pre Retro	-4	20	-27	39	48	-65	69	21
Resultado com Retrocessão	-23	-38	20	-39	-46	50	-80	-19
Resultado Industrial	-28	-18	-7	1	2	-15	-11	1
Resultado Financeiro	18	21	19	14	10	2	37	36
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	-10	2	12	15	12	-13	26	37
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	-10	2	12	15	12	-13	26	37
Imposto de Renda	2	-1	-1	-1	-3	1	-7	-9
Contribuição Social	2	-1	0	-1	-2	0	-5	-7
Participações sobre o Resultado	0	0	-1	0	0	0	0	0
Lucro Líquido	-6	1	9	13	7	-12	14	20
Loss Ratio: Sinistro / PG	93%	60%	102%	52%	12%	255%	68%	89%
Custo Aquisição/ PG	7%	3%	2%	3%	0%	0%	0%	0%
Despesa Administrativa/ PG	17%	10%	3%	5%	4%	11%	2%	1%
Despesa Tributos/ PG	3%	3%	1%	3%	6%	4%	3%	2%
Outras Despesas/ PG	-12%	-1%	3%	7%	0%	0%	0%	0%
Expense Ratio	15%	15%	8%	18%	9%	16%	5%	3%
Combined Ratio Pre Retro	108%	75%	110%	70%	21%	271%	73%	92%
Resultado Retrocessão/ PG	45%	48%	-7%	29%	76%	-132%	31%	7%
Combined Ratio	153%	123%	103%	99%	96%	138%	104%	99%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-34%	-26%	-7%	-11%	-16%	-6%	-14%	-13%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	-9%	2%	1%	2%	9%	-2%	5%	6%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	-10,4%	2,2%	7,0%	9,2%	12,8%	-32,6%	10,9%	17,3%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	99%	173%	211%	98%	118%	106%	205%	233%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho de 2017 e 2016 (R\$ mi)
 Markel, Swiss, Terra Brasis e Allianz

	Markel		Swiss		Terra Brasis		Allianz	
	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06
Data de Autorização	17/jan/12		14/jun/12		04/out/12		20/dez/12	
Ativos	192	180	1.132	1.075	324	277	1.410	1.822
Patrimônio Líquido	76	76	234	208	113	101	233	219
Prêmio Resseguro	22	20	154	181	58	44	162	235
Comissão	-6	-7	-25	-45	-14	-7	-24	-21
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	0	-2	3	1	-1	-27	-30
Operações com Exterior	0	0	0	0	10	4	0	0
Retrocessão Aceitas	4	3	15	6	1	1	1	2
Prêmio Emitido	20	16	141	145	57	40	113	185
Variações das Provisões Técnicas	-2	2	-29	-24	-6	5	35	44
Prêmios Ganhos (PG)	18	18	112	122	51	45	148	230
Sinistros Ocorridos	-16	-10	-87	-193	-21	-37	-109	-116
Custos de Aquisição	-1	-1	-4	-2	-1	-1	-4	-9
Outras Despesas Operacionais	-1	0	-2	-1	-1	0	-2	0
Despesas Administrativas	-9	-16	-15	-12	-8	-6	-22	-27
Despesas com Tributos	-1	-1	-5	-4	-1	-2	-6	-5
Resultado Industrial Pre Retro	-9	-10	-1	-91	19	-2	6	74
Resultado com Retrocessão	-2	-3	-7	80	-27	-2	-33	-96
Resultado Industrial	-11	-13	-8	-11	-8	-4	-28	-22
Resultado Financeiro	7	6	31	22	9	10	39	28
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	-4	-7	24	11	1	6	11	6
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	-4	-7	24	11	1	6	11	6
Imposto de Renda	-1	0	-4	-1	0	-1	-3	-2
Contribuição Social	-1	0	-3	-1	0	-1	-3	-1
Participações sobre o Resultado	0	0	-3	-3	0	0	0	0
Lucro Líquido	-5	-7	14	6	2	4	5	3
Loss Ratio: Sinistro / PG	88%	56%	78%	159%	41%	82%	74%	50%
Custo Aquisição/ PG	3%	4%	4%	2%	3%	3%	2%	4%
Despesa Administrativa/ PG	48%	88%	13%	10%	16%	14%	15%	12%
Despesa Tributos/ PG	7%	7%	4%	3%	2%	4%	4%	2%
Outras Despesas/ PG	3%	0%	2%	1%	1%	0%	1%	0%
Expense Ratio	61%	99%	23%	16%	22%	21%	23%	18%
Combined Ratio Pre Retro	149%	155%	101%	175%	63%	104%	96%	68%
Resultado Retrocessão/ PG	12%	18%	6%	-66%	52%	5%	23%	42%
Combined Ratio	161%	173%	107%	109%	116%	109%	119%	110%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-38%	-31%	-28%	-18%	-18%	-21%	-26%	-12%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	7%	-1%	9%	4%	-2%	5%	92%	1%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	-13,6%	-18,8%	12,0%	6,1%	3,3%	7,3%	4,2%	2,7%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	47%	46%	96%	117%	91%	90%	127%	209%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho de 2017 e 2016 (R\$ mi)

BTG, Scor e AXA

	BTG		Scor		AXA	
	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06	2017/06	2016/06
Data de Autorização	26/fev/13		06/ago/14		25/ago/14	
Ativos	1.233	967	432	328	682	377
Patrimônio Líquido	375	387	100	97	279	201
Prêmio Resseguro	206	112	140	70	108	60
Comissão	-44	-23	-38	-21	-4	-2
Riscos Vigentes Não Emitidos	8	2	0	0	6	-3
Operações com Exterior	0	0	31	39	4	0
Retrocessão Aceitas	0	0	0	0	0	0
Prêmio Emitido	170	91	133	88	114	55
Variações das Provisões Técnicas	-94	-39	-13	-7	-39	-14
Prêmios Ganhos (PG)	76	53	120	81	75	41
Sinistros Ocorridos	-8	-1	-97	-102	-117	-45
Custos de Aquisição	-4	0	0	0	-2	-2
Outras Despesas Operacionais	0	-3	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-8	-5	-10	-8	-15	-22
Despesas com Tributos	-4	-4	-3	-1	-2	-2
Resultado Industrial Pre Retro	52	40	10	-31	-62	-31
Resultado com Retrocessão	-47	-31	-13	18	53	8
Resultado Industrial	5	9	-3	-13	-9	-23
Resultado Financeiro	28	27	8	8	6	4
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	-8	-7
Resultado Operacional	33	36	5	-5	-11	-25
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	33	36	5	-5	-11	-25
Imposto de Renda	-8	-9	-1	1	1	5
Contribuição Social	-7	-7	-1	1	0	3
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0	-1	-1
Lucro Líquido	18	20	3	-3	-11	-18
Loss Ratio: Sinistro / PG	10%	1%	81%	127%	156%	110%
Custo Aquisição/ PG	6%	0%	0%	0%	3%	4%
Despesa Administrativa/ PG	11%	10%	8%	10%	20%	54%
Despesa Tributos/ PG	5%	7%	2%	1%	3%	6%
Outras Despesas/ PG	0%	6%	0%	0%	0%	1%
Expense Ratio	22%	22%	11%	12%	26%	65%
Combined Ratio Pre Retro	32%	23%	92%	138%	182%	175%
Resultado Retrocessão/ PG	61%	60%	11%	-23%	-70%	-20%
Combined Ratio	94%	83%	103%	116%	112%	155%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-37%	-52%	-7%	-10%	3%	7%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	20%	31%	2%	-3%	1%	-17%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	9,7%	10,3%	5,5%	-5,3%	-8,2%	-18,3%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	41%	27%	240%	167%	54%	41%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(2) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Resultado das linhas de negócio

Nesta seção analisamos as diferentes linhas de negócio do mercado Brasileiro. Para analisar as diferentes linhas de negócio foram utilizadas informações provenientes da Tabela de Operações (TO) do banco de dados da SUSEP, diferente das sessões anteriores deste relatório que é baseado em dados provenientes das Demonstrações Financeiras de Seguradoras e Resseguradoras Locais.

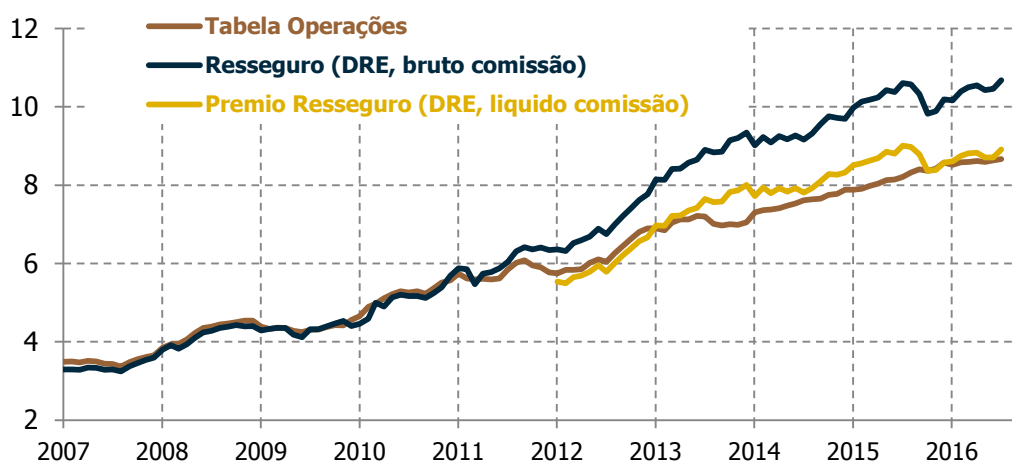
Prêmios de Seguro Gerais e Resseguro de janeiro a junho de 2017 e 2016 (R\$ mi)

	Prêmio de Seguros (SG) emitido por seguradoras brasileiras			Prêmio Resseguros (TO) cedido por seguradoras brasileiras			Prêmio Resseguros / Retrocessão aceito Resseguradoras Locais		
	2017/06	2016/06	Cresc.	2017/06	2016/06	Cresc.	2017/06	2016/06	Cresc.
Patrimonial	6.682	6.479	3%	1.519	1.572	-3%	1.198	1.155	4%
Riscos Especiais	135	183	-26%	242	270	-11%	83	146	-43%
Responsabilidades	842	754	12%	260	289	-10%	172	209	-18%
Automóvel	16.132	15.257	6%	181	152	19%	219	171	28%
Transportes	1.413	1.456	-3%	266	290	-8%	180	259	-31%
Riscos Financeiros	1.819	1.363	33%	439	371	18%	508	397	28%
Crédito	-4	23	-118%					19	
Pessoas	12.637	11.877	6%	305	206	48%	339	315	8%
Habitacional	1.851	1.664	11%	41	45	-9%	22	62	-64%
Rural	1.979	1.647	20%	667	523	28%	462	387	19%
Outros (Internacional)							942	486	94%
Pessoas Individual	1.536	1.285	20%	27	32	-13%	86	140	-39%
Marítimos	194	238	-19%	109	111	-2%	61	248	-76%
Aeronáuticos	176	231	-24%	149	195	-24%	61	235	-74%
Microseguros	158	81	94%						
	45.549	42.546	7%	4.206	4.058	4%	4.333	4.235	2%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, dados obtidos através da tabela de operações (TO)

Após estudos adicionais, entendemos que houve mudança na definição dos dados apresentados na Tabela de Operações. Até meados de 2012, a Tabela de Operações continha dados de resseguros brutos de comissão. A partir deste momento, após um período de transição, a Tabela de Operações parece apresentar dados referentes a Prêmios de Resseguros Líquidos de Comissão. O gráfico abaixo ilustra tal mudança.

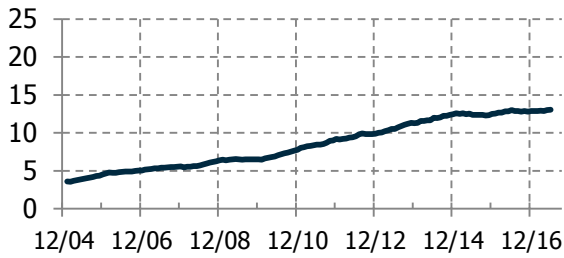
Resseguro cedido obtido por diferentes fontes (R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Grupo: Patrimonial

Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



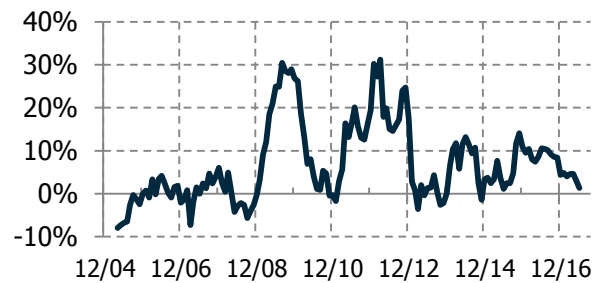
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



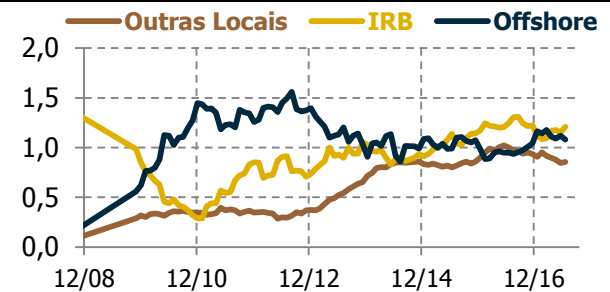
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



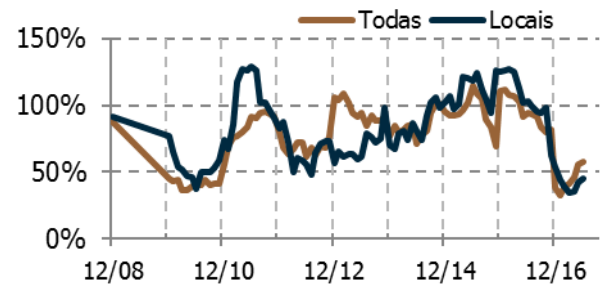
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

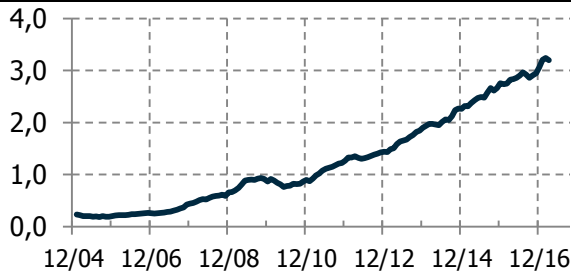
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Riscos Financeiros

Prêmio de seguro



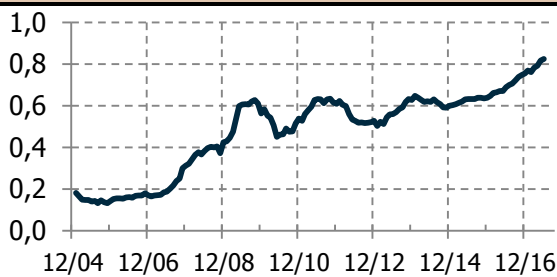
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



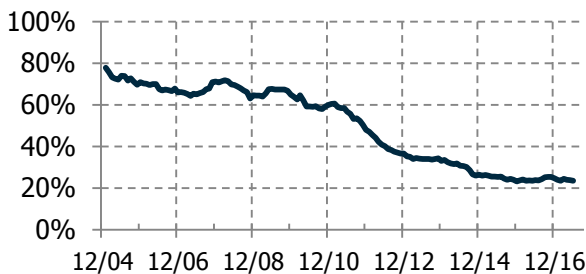
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



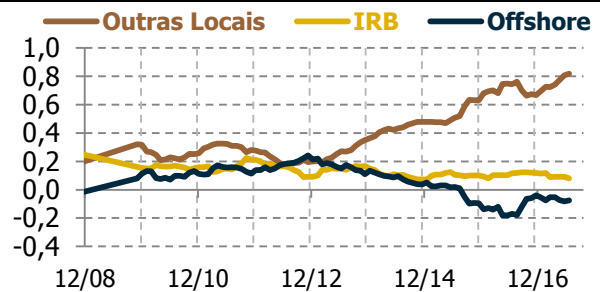
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



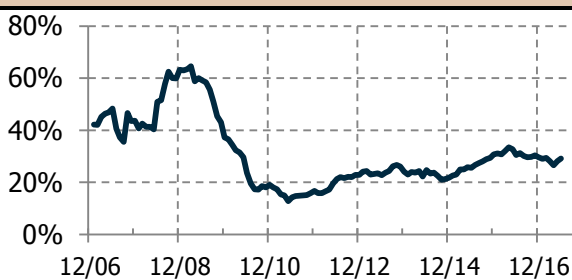
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



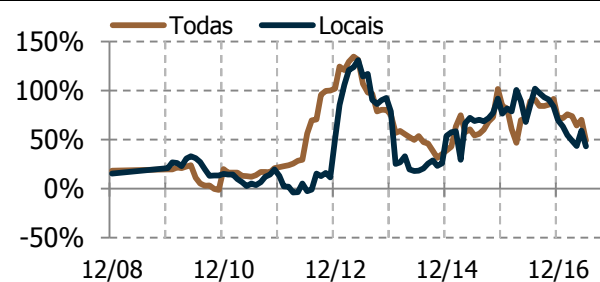
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

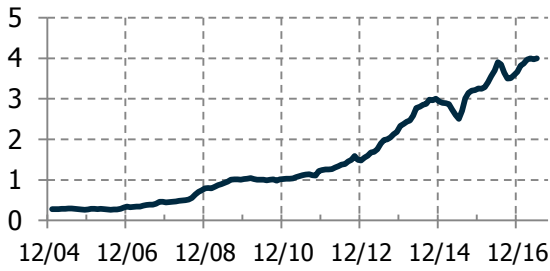
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

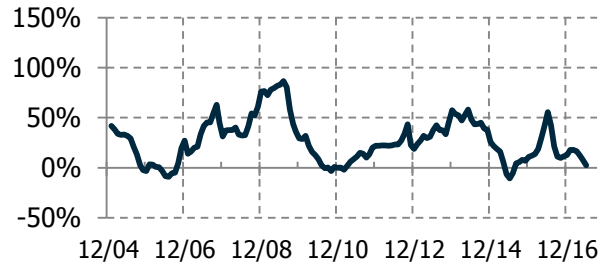
Grupo: Rural

Prêmio de seguro



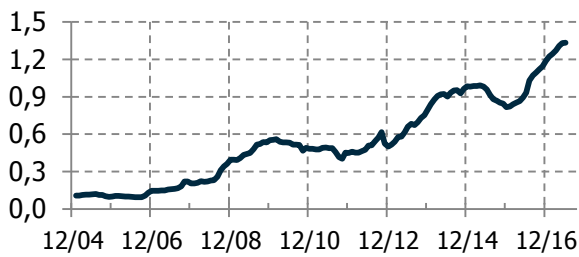
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



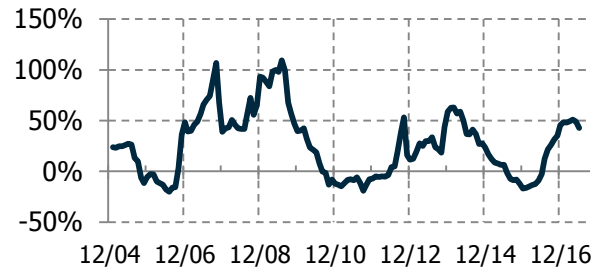
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



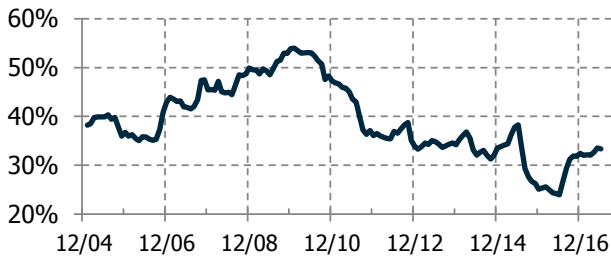
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



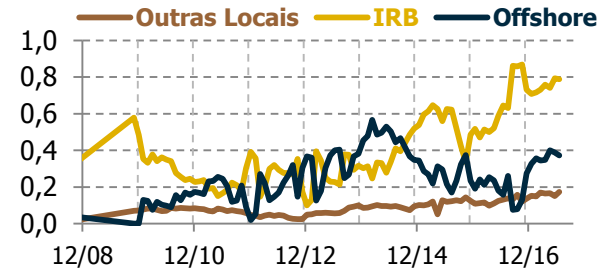
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



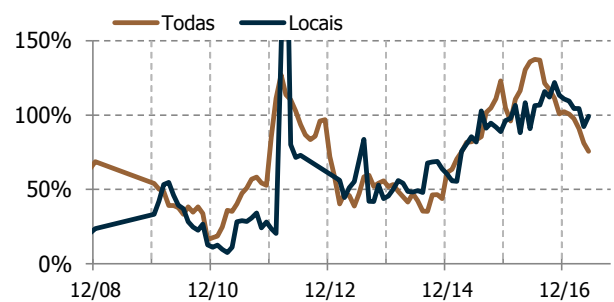
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

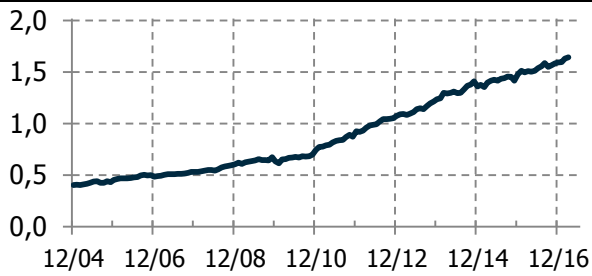
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Responsabilidades

Prêmio de seguro



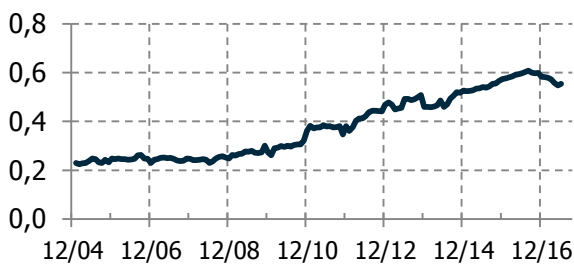
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



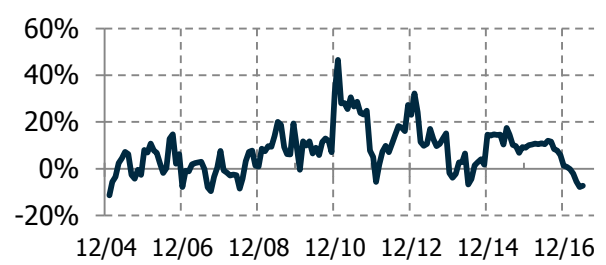
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



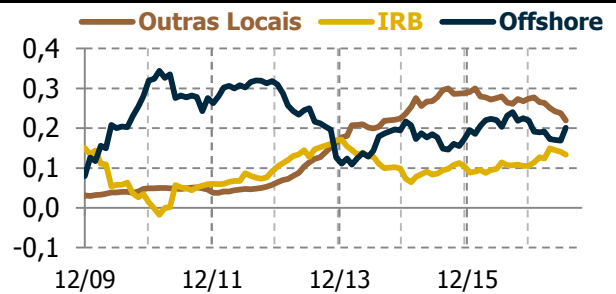
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



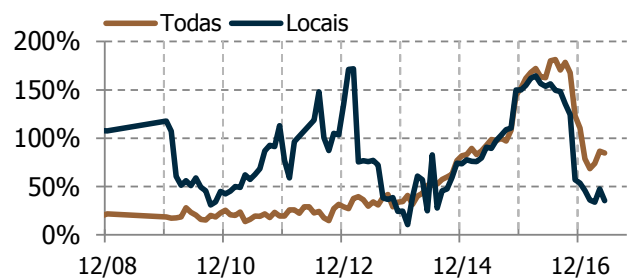
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

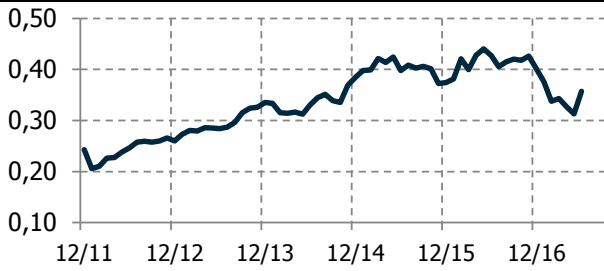
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

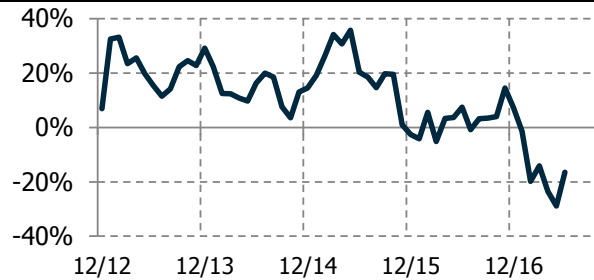
Grupo: Marítimo

Prêmio de seguro



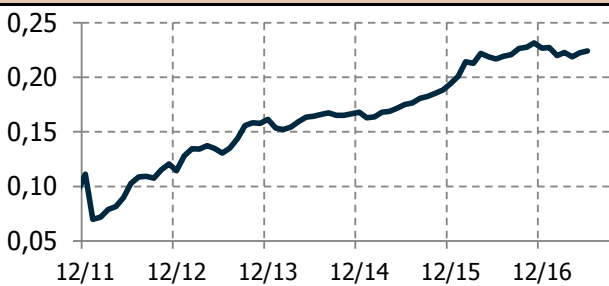
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



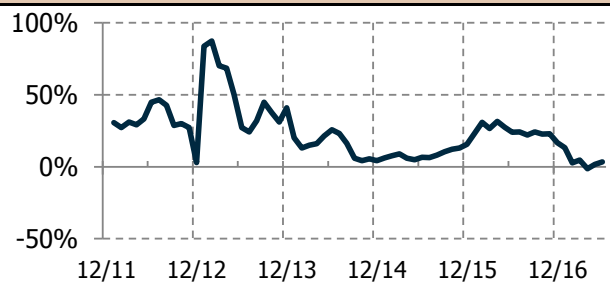
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



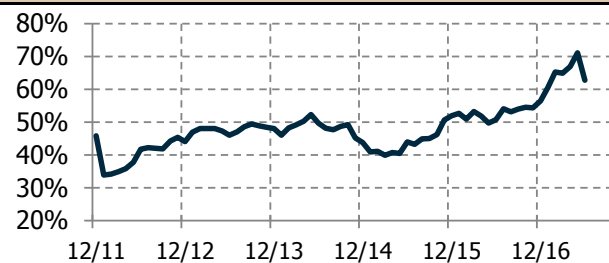
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



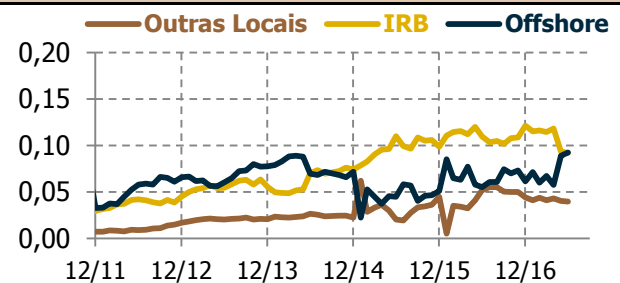
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



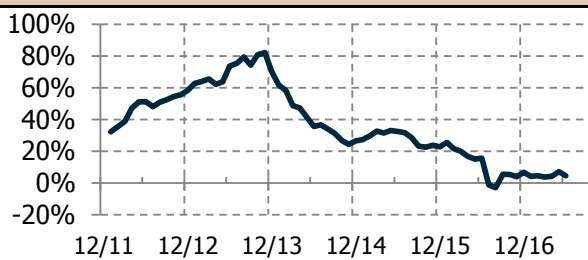
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



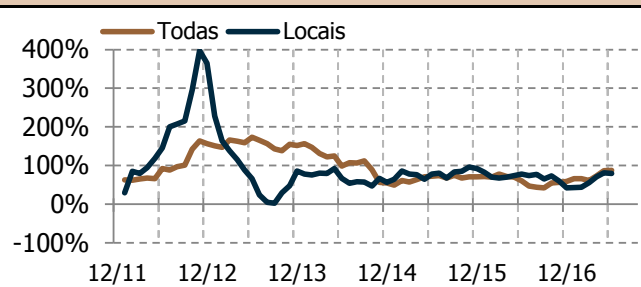
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP

Abaixo se encontram as definições da Terra Brasis dos segmentos referentes às diferentes linhas de negócios supervisionadas pela SUSEP. Linhas em cinza denotam linhas de negócio desativadas ou em "rundown". Nesse relatório para a definição de Seguros Gerais, foram excluídos os ramos relacionados à DPVAT, pois acredita-se que tais ramos deveriam ser uma categoria independente. Também foram excluídos os ramos relacionados ao VGBL os quais a Terra Brasis acredita que deveriam ser apresentados junto a outras modalidades de Previdência.

Segmentação do mercado brasileiro de seguros sob supervisão da SUSEP

Classificação SUSEP	Código 1	Código 2	Classificação SUSEP	Código 1	Código 2
0111 - Incêndio Tradicional	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0929 - Auxílio Funeral	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0112 - Assistência - Bens em Geral	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0936 - Perda Certif. Habilit. de Vôo-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0113 - Vidros	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0949 - Crédito à Exportação	Seguros Gerais	Outros
0114 - Compreensivo Residencial	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0959 - Viagem	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0115 - Roubo	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0977 - Prestamista (exceto Habit e Rural)	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0116 - Compreensivo Condomínio	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0980 - Educacional	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0117 - Tumultos	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0981 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0118 - Compreensivo Empresarial	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0982 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0141 - Lucros Cessantes	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0983 - Dotal Misto	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0142 - Lucros Cessantes Cobertura Simples	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0984 - Doenças Graves ou Doença Terminal	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0143 - Fidelidade	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0986 - Dotal Puro	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0167 - Riscos de Engenharia	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0987 - Desemprego/Perda de Renda	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0171 - Riscos Diversos	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0990 - Eventos Aleatórios	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0173 - Global de Bancos	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0991 - Vida	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0176 - Riscos Diversos - Planos Conjugados	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0992 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/PRI Individual	VGBL	Previdência
0195 - Garantia Est./Ext.Gar-Bens em Geral	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0993 - Vida em Grupo	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0196 - Riscos Nomeados e Operacionais	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0994 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	VGBL	Previdência
0234 - Riscos de Petróleo	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0997 - VG/APC	Seguros Gerais	Previdência
0272 - Riscos Nucleares	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1061 - Seg.Habit.Apól. Merc. - Prestamista	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0274 - Satélites	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1065 - Seg.Habit.Apól.Merc. - Demais Cobert.	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0310 - R.C.Administradores e Diretores-D&O	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1066 - Seg.Habit.Sist.Financ. da Habitação	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0313 - R. C. Riscos Ambientais	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1068 - Habitacional - Fora do SFH	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0351 - R. C. Geral	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1101 - Seguro Agrícola sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0378 - R. C. Profissional	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1102 - Seguro Agrícola com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0433 - Marítimos	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1103 - Seguro Pecuário sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0435 - Aeronáuticos	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1104 - Seguro Pecuário com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0437 - Responsabilidade Civil Hangar	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1105 - Seguro Aquícola sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0457 - D. P. E. M.	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1106 - Seguro Aquícola com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0484 - Aeronáuticos - Bilhete	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1107 - Seguro Florestas sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0520 - Acidentes Pessoais Passageiros-APP	Seguros Gerais	Vida e A.P.	1108 - Seguro Florestas com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0523 - RC T. Rod. Interest. e Internac.	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1109 - Seguro da Cédula do Produto Rural	Seguros Gerais	Outros
0524 - Garantia Est./ Exten. Garantia-Auto	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1128 - Pecuário	Seguros Gerais	Outros
0525 - Carta Verde	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1129 - Aquícola	Seguros Gerais	Outros
0526 - Seguro Popular de Automóvel Usado	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1130 - Seguro Benf. e Prod. Agropecuários	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0531 - Automóvel - Casco	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1161 - Agrícola	Seguros Gerais	Outros
0542 - Assistência e Outras Cobert. - Auto	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1162 - Penhor Rural	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0544 - R.C.T.Viagem Intern-Pes Trans ou não	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1163 - Penhor Rural Instit. Fin. Pub.	Seguros Gerais	Outros
0553 - R. C. Facultativa Veículos - RCFV	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1164 - Seguros Animais	Seguros Gerais	Outros
0583 - DPVAT Extinto	DPVAT	Outros	1165 - Compreensivo de Florestas	Seguros Gerais	Outros
0588 - DPVAT	DPVAT	Outros	1198 - Seguro de Vida do Produtor Rural	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0589 - DPVAT Run Off	DPVAT	Outros	1279 - Seguros no Exterior	Seguros Gerais	Outros
0621 - Transporte Nacional	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1285 - Saúde - Ressegurador Local	Seguros Gerais	Outros
0622 - Transporte Internacional	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1286 - Saúde Individual	Seguros Gerais	Outros
0623 - R.C.T.Rod.Inter. e Intern.-RC Ônibus	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1287 - Saúde Grupal	Seguros Gerais	Outros
0627 - Resp. Civil do Transp. Intermodal	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1299 - Sucursais no Exterior	Seguros Gerais	Outros
0628 - R. C. Facult.Veículos - RCFV Ônibus	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1329 - Auxílio Funeral	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0632 - R.C.Trans.Carga Viag.Int.-RCTR-VI-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1336 - Perda Certif. Habilit. de Vôo-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0638 - R.C.Trans. Ferroviário Carga-RCTF-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1369 - Viagem	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0644 - R.C. Viag.Int. Pessoas - Carta Azul	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1377 - Prestamista (exceto Habit. E Rural)	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0652 - R. C. Trans. Aéreo Carga - RCTA-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1380 - Educacional	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0654 - R.C. Trans. Rodoviário Carga-RCTR-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1381 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0655 - R.C. Trans. Desvio de Carga-RCF-DC	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1383 - Dotal Misto	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0656 - R.C. Trans. Aquaviário Carga-RCA-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1384 - Doenças Graves ou Doença Terminal	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0658 - R.C.Operador Transp. Multi.-RCOTM-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1386 - Dotal Puro	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0739 - Garantia Financeira	Seguros Gerais	Outros	1387 - Desemprego/Perda de Renda	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0740 - Garantia de Obrigações Privadas	Seguros Gerais	Outros	1390 - Eventos Aleatórios	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0743 - Stop Loss	Seguros Gerais	Outros	1391 - Vida	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0745 - Garantia de Obrigações Públicas	Seguros Gerais	Outros	1392 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	VGBL	Previdência
0746 - Fiança Locatícia	Seguros Gerais	Outros	1417 - Seg. Compreensivo Oper. Portuários	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0747 - Garantia de Concessões Públicas	Seguros Gerais	Outros	1428 - R. C. Facult. para Embarcações-RCF	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0748 - Crédito Interno	Seguros Gerais	Outros	1433 - Marítimos (Cascos)	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0749 - Crédito à Exportação	Seguros Gerais	Outros	1457 - DPENM	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0750 - Garantia Judicial	Seguros Gerais	Outros	1528 - R. C. Facult. para Aeronaves - RCF	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0775 - Garantia Segurado - Setor Público	Seguros Gerais	Outros	1535 - Aeronáuticos (cascos)	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0776 - Garantia Segurado - Setor Privado	Seguros Gerais	Outros	1537 - Responsabilidade Civil Hangar	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0819 - Crédito à Exp. Risco Comercial	Seguros Gerais	Outros	1597 - Resp. Explor. ou Transp. Aéreo-RETA	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0848 - Crédito Interno	Seguros Gerais	Outros	1601 - Microseguros de Pessoas	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0849 - Crédito à Exportação	Seguros Gerais	Outros	1602 - Microseguros de Danos	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0859 - Crédito à Exportação Risco Político	Seguros Gerais	Outros	1603 - Microseguros - Previdência	Seguros Gerais	Previdência
0860 - Crédito Doméstico Risco Comercial	Seguros Gerais	Outros			
0870 - Crédito Doméstico Risco P.Física	Seguros Gerais	Outros			

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Anexo 2: Lista de Termos Técnicos

Aqui segue uma lista inicial com as definições que utilizamos neste relatório para certos termos de resseguro. Imaginamos ir crescendo a lista e acreditamos que isso seja de valia uma vez que diversos termos de resseguros tem sido utilizados com sentidos diversos.

Mercado Brasileiro de Seguros Gerais: É o mercado formado pelas operações de seguros conforme segmentação oficial da SUSEP, exceto aquelas classificadas na modalidade DPVAT e VGBL.

Mercado Brasileiro de Resseguros: É formado pelos negócios cedidos pelas Seguradoras brasileiras às resseguradoras autorizadas a operar no Brasil e classificadas como Locais, admitidas ou eventuais.

Mercado Local de Resseguros: É formado pelos negócios recebidos pelas Resseguradoras Locais.

Prêmio Emitido ou Prêmio Emitido Bruto: É o valor do prêmio emitido pelas Cedentes ou resseguradoras, antes da dedução de resseguro ou retrocessão. No caso das resseguradoras, a partir de maio de 2011, as comissões pagas as Cedentes são deduzidas deste valor.

Prêmio Emitido Líquido: É o prêmio emitido deduzido o prêmio cedido em resseguro ou retrocessão.

Prêmio de Resseguro ou Prêmio de Resseguro Bruto: Mesmo que prêmio emitido ou prêmio emitido bruto pelas resseguradoras. Apesar de por definição as comissões serem deduzidas deste valor, temporariamente no Terra Report indicamos sempre se o prêmio de resseguro é líquido ou bruto de comissão.

Prêmio de Resseguro Líquido: É o prêmio emitido pela resseguradora menos o prêmio de retrocessão cedida. Da mesma forma que para o Prêmio de Resseguro, temporariamente no Terra Report indicamos sempre se o prêmio de resseguro é líquido ou bruto de comissão.

Comissão: É o valor que a resseguradora ou retrocessionária paga para a Cedente, com o objetivo de cobrir parte dos gastos incorridos na administração e angariação de negócios.

Corretagem: É o valor pago ao corretor ("broker"), como remuneração pela intermediação da operação de seguros, resseguro ou retrocessão.

Overriding: É a parte da comissão paga a Cedente em adição aos gastos de comercialização incorridas por ela.

Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais

Principais Índices das Resseguradoras Locais de janeiro a junho de 2017 e 2016

Janeiro a Junho 2017	Início de Operação	Ress. Bruto	% Com	Prêmio Líquido	Prêmio Ganho	% S	% B	% OD	% DA	% T	% ER	% CR pre RR	% RR	% CR	RSub	/PL	RInv	/PL	RBRu	RLiQ	RBRu	/PL	ROE	PL	%SLV
Total		4.984	12,3%	4.373	3.842	61%	3%	1%	7%	2%	13%	74%	22%	95%	182	5%	730	21%	589	26,2%	16,9%	6.962	70%		
Total Novas		2.250	18,8%	1.826	1.647	75%	2%	1%	8%	3%	14%	89%	17%	106%	-97	-5%	353	19%	256	13,9%	7,3%	3.690	82%		
IRB	04/1939	2.734	6,9%	2.547	2.195	51%	3%	1%	6%	1%	12%	62%	25%	87%	279	17%	377	23%	655	40,1%	27,8%	3.272	60%		
JM	05/2008	162	35,3%	105	73	23%	0%	0%	6%	4%	11%	34%	59%	93%	5	2%	38	11%	44	24	12,9%	7,0%	680	210%	
Munch	05/2008	288	17,3%	238	209	74%	2%	2%	9%	3%	15%	89%	15%	104%	-8	-4%	64	32%	56	30	28,0%	14,9%	402	70%	
Mapfre	11/2008	111	14,5%	95	98	74%	1%	2%	5%	4%	12%	86%	6%	92%	8	9%	20	22%	29	16	30,6%	16,6%	187	84%	
XL	12/2009	29	19,2%	24	23	77%	3%	0%	8%	6%	17%	94%	-1%	93%	1	1%	26	18%	27	15	18,7%	10,3%	291	500%	
Chubb	11/2008	39	28,0%	28	53	93%	7%	-12%	17%	3%	15%	108%	45%	93%	-28	-52%	18	33%	-10	-6	-19,0%	-10,4%	106	136%	
Austral	01/2011	307	14,9%	261	274	102%	2%	3%	3%	3%	8%	110%	7%	103%	-7	-6%	19	15%	12	9	9,1%	7,0%	259	42%	
AIG	04/2011	40	32,6%	27	60	12%	0%	0%	4%	6%	9%	21%	76%	96%	2	4%	10	19%	12	7	23,5%	12,8%	102	129%	
Zurich	01/2012	373	19,4%	300	257	68%	0%	0%	2%	3%	5%	73%	31%	104%	-11	-9%	37	29%	26	14	20,4%	10,9%	252	34%	
Markel	01/2012	25	22,2%	20	18	88%	3%	3%	48%	7%	61%	149%	12%	161%	-11	-28%	7	18%	-4	-5	-10,5%	-13,6%	76	150%	
Swiss	06/2012	166	15,0%	141	112	78%	4%	2%	13%	4%	23%	101%	6%	107%	-8	-7%	31	27%	24	14	20,4%	12,0%	234	70%	
Terra Brasis	10/2012	71	19,4%	57	51	41%	3%	1%	16%	2%	22%	63%	52%	116%	-8	-14%	9	16%	1	2	1,9%	3,3%	113	80%	
Allianz	12/2012	137	17,5%	113	148	74%	2%	0%	15%	4%	23%	96%	23%	119%	-28	-24%	39	34%	11	5	9,8%	4,2%	233	85%	
BTG	02/2013	214	20,4%	170	76	10%	6%	0%	11%	5%	32%	32%	61%	94%	5	3%	28	15%	33	18	17,7%	9,7%	375	88%	
Scor	08/2014	171	22,1%	133	120	81%	0%	0%	8%	2%	11%	92%	11%	103%	-3	-7%	8	16%	5	3	9,4%	5,5%	100	29%	
AXA	08/2014	118	3,2%	114	75	156%	3%	0%	20%	3%	26%	182%	-70%	112%	-9	-6%	-2	-1%	-11	-11	-7,8%	-8,2%	279	118%	
Janeiro a Junho 2016																									
Total		4.284	13,1%	3.721	3.621	72%	2%	1%	7%	4%	14%	86%	13%	99%	46	1%	745	23%	791	510	24,2%	15,6%	6.541	76%	
Total Novas		1.862	16,9%	1.547	1.539	82%	2%	3%	10%	3%	18%	100%	7%	107%	-105	-6%	289	17%	184	96	10,5%	5,5%	3.495	94%	
IRB	04/1939	2.422	10,3%	2.173	2.082	64%	3%	-1%	5%	4%	11%	75%	17%	93%	151	10%	456	30%	607	414	39,8%	27,2%	3.046	63%	
JM	05/2008	119	37,0%	75	63	44%	0%	13%	6%	5%	24%	68%	27%	95%	3	1%	51	14%	55	30	14,5%	7,9%	750	316%	
Munch	05/2008	227	12,3%	199	238	63%	2%	7%	9%	4%	23%	86%	18%	104%	-9	-5%	23	14%	14	10	8,8%	5,9%	323	71%	
Mapfre	11/2008	166	11,9%	147	110	102%	1%	3%	3%	5%	13%	115%	10%	93%	8	10%	16	20%	25	14	30,0%	17,5%	164	49%	
XL	12/2008	21	9,7%	19	15	66%	3%	0%	12%	12%	28%	94%	10%	103%	-	-0%	27	18%	27	15	17,8%	9,8%	300	719%	
Chubb	11/2009	63	15,8%	53	79	60%	3%	-1%	10%	3%	15%	75%	48%	123%	-18	-40%	21	45%	2	1	5,2%	2,2%	91	72%	
Austral	01/2011	138	14,2%	119	133	52%	3%	7%	5%	3%	18%	70%	29%	99%	1	1%	14	11%	15	13	11,0%	9,2%	271	98%	
AIG	04/2011	35	30,3%	24	38	255%	0%	0%	11%	4%	16%	271%	-132%	138%	-15	-41%	2	6%	-13	-12	-34,9%	-32,6%	72	103%	
Zurich	01/2012	346	16,1%	291	275	89%	0%	0%	1%	2%	3%	92%	7%	99%	1	1%	36	30%	37	20	31,5%	17,3%	236	34%	
Markel	01/2012	23	31,6%	16	18	56%	4%	0%	88%	7%	99%	155%	18%	173%	-13	-34%	6	15%	-7	-7	-19,2%	-18,8%	76	164%	
Swiss	06/2012	190	23,5%	145	122	159%	2%	1%	10%	3%	16%	175%	-66%	109%	-11	-10%	22	21%	11	6	11,0%	6,1%	208	55%	
Terra Brasis	10/2012	47	14,2%	40	45	82%	3%	0%	14%	4%	21%	104%	5%	109%	-4	-8%	10	19%	6	4	11,6%	7,3%	101	107%	
Allianz	12/2012	206	10,1%	185	230	50%	4%	0%	12%	2%	18%	68%	42%	110%	-22	-20%	28	26%	6	3	5,3%	2,7%	219	53%	
BTG	02/2013	114	20,0%	91	53	1%	0%	6%	10%	7%	22%	23%	60%	83%	9	5%	27	14%	36	20	18,7%	10,3%	387	170%	
Scor	08/2014	109	19,3%	88	81	127%	0%	0%	10%	1%	12%	138%	-23%	116%	-13	-26%	8	17%	-5	-3	-9,6%	-5,3%	97	44%	
AXA	08/2014	57	4,0%	55	41	110%	4%	1%	54%	6%	65%	175%	-20%	155%	-23	-23%	-3	-3%	-25	-18	-25,4%	-18,3%	201	176%	

RInv : Resultado de Investimento, Patrimônio e Ganhos Não Recorrentes
RInv/PL : Resultado de Investimento anualizado/ Patrimônio Líquido do fim do período
RBRu : Resultado Bruto (RSub + RInv)
RLiQ : Resultado Líquido (RBRu menos IR, Contribuição Social, Participação Resultado)
PL : Patrimônio Líquido do fim do Período
RBRu/PL : Resultado Bruto/Patrimônio Líquido fim do Período
ROE : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido fim do Período
%SLV : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto anualizado

%DA : Despesas Administrativas
%T : Impostos (Taxas)
%ER : Total Despesas (Expense Ratio = %B + %OD + %DA)
%CR pre RR : Combined Ratio pré Retrocessão (%S+%ER)
%RR : Resultado de Retrocessão
%CR : Combined Ratio (%S+%ER+%RR)
RSub : Resultado de Subscrição
RSub/PL : Resultado de Subscrição anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período

Total Novas : Total das Locais sem o IRB
Ress. Bruto : Resseguro Bruto (R\$)
% Com : Comissão paga à cedentes
Prêmio Líquido : Prêmio Líquido Emitido (R\$)
Prêmio Ganho : Prêmio Ganho (R\$)
% S : Sinistralidade
% B : Corretagem (brokerage)
%OD : Outras Despesas

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Agradecimentos

É com entusiasmo que continuamos a publicar nosso relatório de mercado, o Terra *Report*, um trabalho de acompanhamento do Mercado Brasileiro de Resseguro, que compartilhamos com nossos clientes, parceiros e colegas.

Somos imensamente agradecidos a SUSEP por disponibilizar seu banco de dados ao público. Agradecemos também a ANS e a CNSeg por informações usadas aqui. O relatório também contém análises e ajustes feitos internamente pela Terra Brasis e, desta maneira, pedimos desculpas antecipadas por eventuais imprecisões contidas nesta publicação.

Esperamos que nossos leitores apreciem este trabalho tanto quanto nós apreciamos desenvolvê-lo. Sem dúvida alguma é extremamente gratificante estar envolvido no mercado brasileiro de resseguros nesse momento tão importante do seu desenvolvimento. Qualquer crítica, comentário ou sugestão a esse trabalho é muito bem-vinda.

Contatos

Nome	Cargo	Telefone	E-mail
Paulo Eduardo de Freitas Botti	Diretor Presidente	+55 11 3320 5056	paulo.botti@terrabrisis.com.br
Carlos Roberto De Zoppa	Diretor Vice Presidente Técnico	+55 11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrisis.com.br
Bernardo Nolasco	Diretor de Investimentos	+55 11 3320 5165	bernardo.nolasco@terrabrisis.com.br
Rodrigo Botti, ARe	Diretor de Finanças e Operações	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrisis.com.br
Paulo Hayakawa	Diretor de Subscrição	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrisis.com.br
Beatriz Americano	Diretora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrisis.com.br
Rafael Gersely	Coordenador de Risco	+55 11 3320 5066	rafael.gersely@terrabrisis.com.br
Dioniso Araujo	Analista de Risco	+55 11 3320 5052	dioniso.araujo@terrabrisis.com.br
Camila Palmeira	Estagiária de Risco	+55 11 3320 5052	camila.palmeira@terrabrisis.com.br

Matriz

Av. Presidente Juscelino
Kubitschek, 1700,
12º Andar
Itaim Bibi, São Paulo, SP
Brasil
04543-000

Escritório Colômbia

Carrera 9 Nº 113 -52
Oficina 1207, Edifício
Torres Unidas 2 P.H.
Bogotá, Colômbia



Este documento foi elaborado pela Terra Brasis Resseguros S.A. ("Terra Brasis Re") para fins meramente informativos.

A Terra Brasis Re, seus sócios, sociedades sob o mesmo controle, seus diretores, empregados e representantes não expressam nenhuma opinião, não garantem e nem assumem qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a este relatório. Este relatório também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre mercados ou estratégias abordados neste documento. Nenhuma das pessoas mencionadas neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. A Terra Brasis Re não assume responsabilidade pelas operações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico.

As informações contidas neste documento foram obtidas junto a fontes públicas, sendo que a Terra Brasis Re não realizou uma verificação independente destas informações. Quaisquer projeções ou previsões contidas neste relatório são baseadas em suposições e estimativas subjetivas sobre eventos e circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitos a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados oriundos de projeções ou previsões constantes deste documento serão efetivamente verificados.

Esta publicação é válida somente nesta data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. A Terra Brasis Re não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular este relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro, exceto se previamente solicitado.

Não é obrigação da Terra Brasis Re implementar os procedimentos apresentados neste documento, bem como a Terra Brasis Re não é responsável por qualquer falha em quaisquer negociações ou operações relativas a este relatório. Nenhum investimento ou decisão financeira deve ser baseado exclusivamente nas informações aqui apresentadas.

Quaisquer opiniões relacionadas ao objeto deste documento que sejam eventualmente manifestadas pela Terra Brasis Re devem ser consideradas exclusivamente como uma sugestão de melhor maneira de conduzir os diversos assuntos relacionados ao objeto deste relatório.

Todas as informações contidas nesta apresentação devem ser mantidas de forma estritamente confidencial e só podem ser divulgadas, citadas ou reproduzidas, no todo ou em parte, com a prévia e expressa anuência da Terra Brasis Re para pessoas que tenham concordado em tratar tais informações de forma confidencial.



Reactions

LATIN AMERICA AWARDS

2017

Terra Brasis Resseguros

LATIN AMERICA REINSURANCE DEAL OF THE YEAR



Reactions

LATIN AMERICA AWARDS

2016

Terra Brasis Resseguros

BRAZILIAN REINSURER OF THE YEAR



PSI Principles for Sustainable Insurance



FIDES
Federación Interamericana de Empresas de Seguros



3º Lugar
Categoria Produtos e Serviços
Edição 2015



2º Lugar
Categoria Comunicação
Edição 2013



LATAMIR
PRÊMIOS DE SEGUROS DO BRASIL
2015

Inovação em resseguro

VENCEDOR

LATAMIR
PRÊMIOS DE SEGUROS DO BRASIL
2014

Inovação em Resseguro

VENCEDOR

