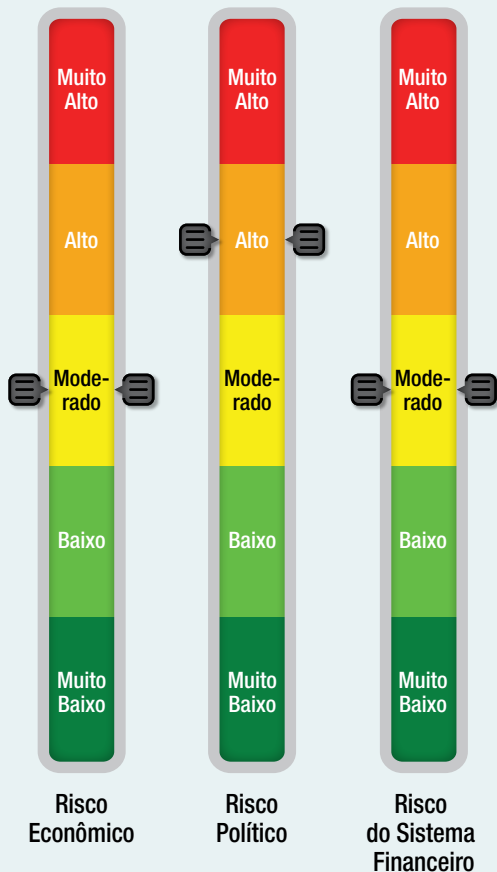


Patamar de Risco-País CRT-4



Brasil

- Patamar de risco-país (Country Risk Tier - CRT) reflete a avaliação da A.M. Best em três categorias de risco: econômico, político e risco do sistema financeiro.
- Brasil, país com classificação CRT-4, é a maior economia da América Latina e abriga o maior mercado de seguros da região. O país tem níveis moderados de risco econômico e do sistema financeiro e altos níveis de risco político.
- Produto interno bruto (PIB) deverá contrair -3,8% em 2016 e ligeiramente em 2017, antes de retomar crescimento de 1,0% em 2018. Corrupção, incerteza política continuada, preços mais baixos das commodities e agitação social em curso são fatores de arrasto para o crescimento econômico a curto prazo.
- Crescimento regional depende, em parte, das taxas de crescimento dos EUA e Europa, bem como do crescimento da demanda doméstica e de melhores políticas econômicas. Como fatores diversos afetam cada país de maneira diferente, o processo de expansão econômica não é homogêneo para o grupo.



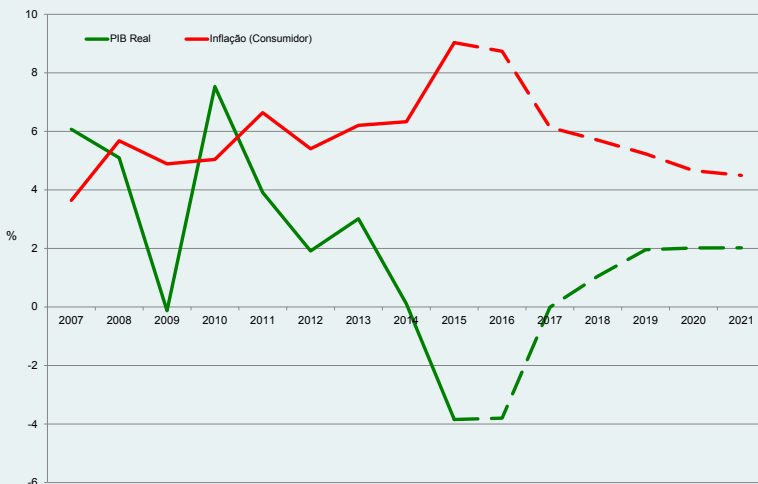
Estatísticas Vitais 2015		
PIB Nominal	USD bilhões	1772,589
População	milhões	204,4
GDP Per Capita	USD	8669,9
Crescimento Real do PIB	%	-3,8
Taxa de Inflação	%	9,0
Taxa de Alfabetização	%	92,6
Urbanização	%	85,7
Razão de Dependência Demográfica	%	44,7
Expectativa de Vida	Anos	73,5
Idade Mediana	Anos	31,1

Estatísticas de Seguros		
Regulador do Mercado de Seguros	Superintendência de Seguros Privados	
Prêmios Emitidos (Vida)	USD milhões	37.106
Prêmios Emitidos (Não-Vida)	USD milhões	31.986
Crescimento Prêmios (2014 - 2015)	%	2,2

Comparativo Regional	
	Patamar de Risco-País
Brasil	CRT-4
Argentina	CRT-5
Chile	CRT-2
Colômbia	CRT-4
México	CRT-3
Venezuela	CRT-5

Fonte: IMF, World Bank, Swiss Re, Axco e A.M. Best

Crescimento Econômico



Fonte: IMF World Economic Outlook e A.M. Best

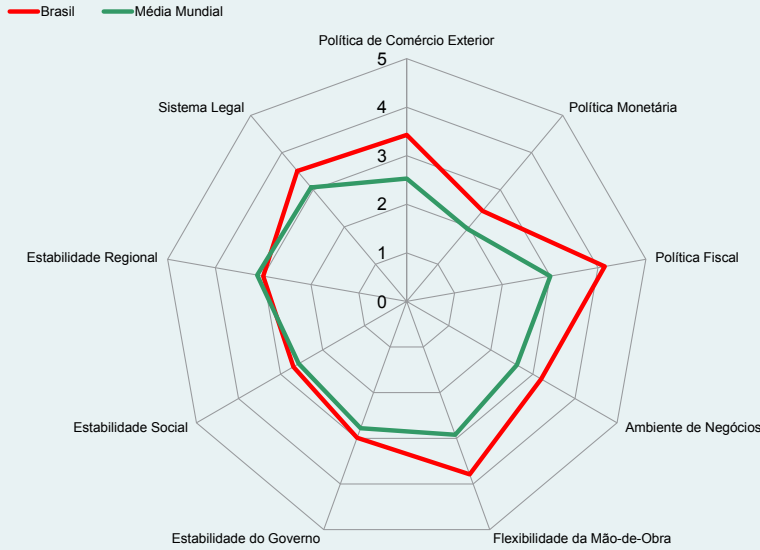
Resumo Regional: América Latina

- Espera-se que o crescimento econômico permaneça moderado a médio prazo, em particular para países exportadores de commodities e países que estão experimentando baixo investimento.
- Desafios macroeconômicos da região incluem abrandamento da demanda externa, volatilidade da taxa de câmbio, desvalorização cambial, altos níveis de inflação, aumento da desigualdade de renda, aperto das condições financeiras e a problemas estruturais, a fim de aumentar o investimento e a criação de empregos.
- A fraca perspectiva econômica para exportadores de commodities exacerba tensões políticas em curso em alguns países da região.
- Alguns países (ex.: México e Peru) têm sido capazes de mitigar a crise econômica através da implementação de políticas fiscais e monetárias confiáveis. Choques externos nessas economias têm sido de certa forma reduzidos por políticas anticíclicas.
- Os níveis de confiança do consumidor e empresarial permanecem modestos na região, devido à desaceleração do crescimento econômico e às incertezas políticas. Maiores níveis de transparência e redução da corrupção podem impulsionar o crescimento de longo prazo.

Risco Econômico: Moderado

- Preços de commodities mais baixos, incerteza política e aumento dos níveis de endividamento colocaram a economia em sua pior recessão em décadas. O sentimento dos consumidores e das empresas é fraco e, como resultado, o investimento direto estrangeiro diminuiu e o gasto do consumidor se reduziu.
- Os níveis atuais de inflação estão acima da meta oficial do Banco Central do Brasil de 4,5%. No início de 2016, a inflação atingiu mais de 10%. A fim de conter a inflação, o Banco Central elevou sua taxa de referência para 14,25%. A alta taxa de juros impacta negativamente o crescimento.
- Devido aos desafios econômicos e políticos, o Brasil perdeu seu rating soberano de grau de investimento em 2015 e 2016.

Resumo do Risco Político Pontuação de 1 (melhor) a 5 (pior)

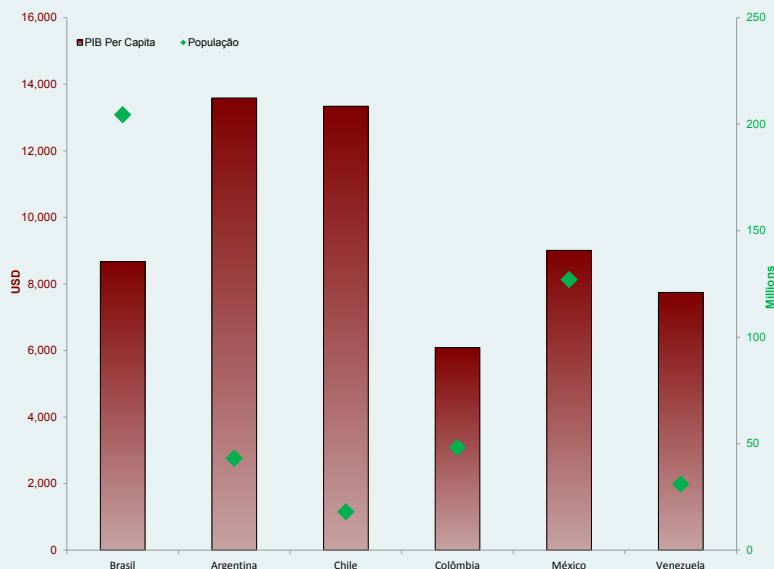


Fonte: A.M. Best

Risco Político: Alto

- O poder presidencial foi transferido para o vice-presidente Michel Temer depois do Senado aprovar formalmente a abertura de procedimentos de impeachment contra a presidente Dilma Rousseff.
- Se Dilma for definitivamente afastada, Temer assume o restante do mandato até outubro de 2018. Se o Senado não a afastar, ela continua na presidência.
- O governo de Temer propôs uma emenda à constituição que limitaria o crescimento dos gastos do governo à taxa de inflação do ano anterior. A dívida pública aumentou dramaticamente e são necessários esforços de consolidação orçamental para estabilizar as contas do governo e melhorar a confiança dos investidores.
- Escândalos de corrupção atualmente em curso têm causado grande incerteza política e paralisação fiscal. As reformas necessárias são difíceis de passar no ambiente político atual.
- A agitação social e protestos têm aumentado devido ao clima econômico e político. Há também um aumento da ameaça de terrorismo.

PIB Per Capita e População para Países Seleccionados



Fonte: IMF e A.M. Best

Risco do Sistema Financeiro: Moderado

- A indústria de seguros está sujeita à supervisão e regulação pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e seu braço executivo, a Superintendência de Seguros Privados (SUSEP).
- O Brasil tem o maior mercado de seguros da América Latina e possui mais que o dobro de prêmios emitidos do segundo maior mercado, o México.
- A vulnerabilidade financeira do setor bancário aumentou devido à recessão econômica, desvalorização da moeda e agravamento das condições financeiras.
- O setor financeiro está exposto aos efeitos da volatilidade nos mercados de capitais internacionais e de commodities. No entanto, regulação e supervisão tem mostrado progresso.

GUIDE TO BEST'S COUNTRY RISK TIERS

A.M. Best defines country risk as the risk that country-specific factors could adversely affect the claims-paying ability of an insurer. Country risk is evaluated and factored into all Best's Credit Ratings. Countries are placed into one of five tiers, ranging from "CRT-1" (Country Risk Tier 1), denoting a stable environment with the least amount of risk, to "CRT-5" (Country Risk Tier 5) for countries that pose the most risk and, therefore, the greatest challenge to an insurer's financial stability, strength and performance.

A.M. Best's Country Risk Tiers are not credit ratings and are not directly comparable to a sovereign debt rating, which evaluates the ability and willingness of a government to service its debt obligations.

Country Risk Tiers

Country Risk Tier	Definition
CRT-1	Predictable and transparent legal environment, legal system and business infrastructure; sophisticated financial system regulation with deep capital markets; mature insurance industry framework.
CRT-2	Predictable and transparent legal environment, legal system and business infrastructure; sufficient financial system regulation; mature insurance industry framework.
CRT-3	Developing legal environment, legal system and business environment with developing capital markets; developing insurance regulatory structure.
CRT-4	Relatively unpredictable and nontransparent political, legal and business environment with underdeveloped capital markets; partially to fully inadequate regulatory structure.
CRT-5	Unpredictable and opaque political, legal and business environment with limited or nonexistent capital markets; low human development and social instability; nascent insurance industry.

Country Risk Reports

A.M. Best Country Risk Reports are designed to provide a brief, high-level explanation of some of the key factors that determine a country's Country Risk Tier assignment. It is not intended to summarize A.M. Best's opinion on any particular insurance market or the prospects for that market.

Categories of Risk

Country Risk Reports provide scores for three categories of risk for each country. These scores are (1) Very Low; (2) Low; (3) Moderate; (4) High and (5) Very High.

Category of Risk	Definition
Economic Risk	The likelihood that fundamental weaknesses in a country's economy will cause adverse developments for an insurer. A.M. Best's assessment of economic risk evaluates the state of the domestic economy, government finances and international transactions, as well as prospects for growth and stability.
Political Risk	The likelihood that government or bureaucratic inefficiencies, societal tensions, inadequate legal system or international tensions will cause adverse developments for an insurer. Political risk comprises the stability of the government and society, the effectiveness of international diplomatic relationships, the reliability and integrity of the legal system and of the business infrastructure, the efficiency of the government bureaucracy, and the appropriateness and effectiveness of the government's economic policies.
Financial System Risk	Financial system risk (which includes both insurance and non-insurance financial system risk) is the risk that financial volatility may erupt due to inadequate reporting standards, weak banking system or asset markets, and/or poor regulatory structure. In addition, it includes an evaluation of whether the insurance industry's level of development and public awareness, transparent and effective regulation and reporting standards, and sophisticated regulatory body will contribute to a volatile financial system and compromise the ability of an insurer to pay claims.

Political Risk Summary

To provide additional detail on the political risk in a given domicile the Country Risk Reports include the Political Risk Summary. The Political Risk Summary is a radar chart that displays scores for nine different aspects of political risk scored on a scale of one to five with one being the least amount of risk and five being the highest amount of risk.

Category	Definition
International Transactions Policy	Measures the effectiveness of the exchange rate regime and currency management.
Monetary Policy	Measures the ability of a country to effectively implement monetary policy.
Fiscal Policy	Measures the ability of a country to effectively implement fiscal policy.
Business Environment	Measures the overall quality of the business environment and ease of doing business.
Labor Flexibility	Measures the flexibility of the labor market, including the company's ability to hire and fire employees.
Government Stability	Measures the degree of stability in a government.
Social Stability	Measures the degree of social stability, including human development and political rights.
Regional Stability	Measures the degree of stability in the region.
Legal System	Measures the transparency and level of corruption in the legal system.

Country Risk Tier Disclosure

A Country Risk Tier (CRT) is not a credit rating, rather it represents a component of A.M. Best's Credit Rating Methodology that is applied to all insurers. A CRT is not a recommendation to purchase, hold or terminate any security, insurance policy, contract or any other financial obligation issued by a government, an insurer or other rated issuer, nor does it address the suitability of any particular policy, contract or other financial obligation for a specific purpose or purchaser.

Copyright © 2016 by A.M. Best Company, Inc.

Version 091714



Copyright © 2016 A.M. Best Company, Inc. and/or its affiliates. ALL RIGHTS RESERVED. No part of this report or document may be distributed in any electronic form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of A.M. Best. For additional details, refer to our *Terms of Use* available at A.M. Best website: www.ambest.com/terms.