

20 de janeiro 2021

## Perspectiva de Segmento de Mercado: Resseguros no Brasil

**Perspectiva para o segmento permanece Negativa, devido ao impacto do COVID-19 na economia**

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

- Incerteza econômica persistente, sem previsão de estabilidade a curto prazo
- Ambiente de recorde de baixa de taxas de juros, o que aumenta a dependência do underwriting
- Piora da volatilidade cambial
- Mercado de resseguro voltado para o mercado interno

Devido à pandemia COVID-19, as incertezas macroeconômicas e políticas anteriormente moderadas ressurgiram, e o Brasil se tornou mais vulnerável à economia global. O mercado de resseguros continua crescendo, dada sua penetração relativamente baixa e a também à baixa penetração de seguros primários no país. No entanto, o crescimento do segmento pode ser impactado negativamente por capacidade de risk underwriting mais modesta se a flexibilidade financeira fornecida pelos mercados de capitais locais secar e pela aversão ao risco global, com investidores internacionais e players aumentando o foco nos seus mercados domésticos. A dívida pública persistentemente alta tem potencial para atrapalhar oportunidades de investimento no setor privado quando as taxas de juros voltarem a subir.

Dada a natureza corporativa do segmento de resseguros e sua correlação com a economia nacional, a sinistralidade têm aumentado, com empresas sentindo os efeitos da crise causada pelo COVID-19. As taxas de juros em baixa recorde oferecem pouca ajuda para aumentar a capacidade por meio de lucros retidos, para que as resseguradoras aumentem sua atividade de underwriting. À medida que os esforços locais e globais de imunização atingem patamares críticos, o crescimento econômico pode ser retomado e o Brasil recuperaria a estabilidade. No entanto, quando isso acontecerá permanece uma questão em aberto.

Após a desvalorização significativa de sua moeda, o Brasil agora tem um baixo déficit em conta corrente e uma sólida posição de reservas cambiais, o que oferece potencial para futuros investimentos estrangeiros diretos. A inflação está sob controle, com a pandemia reduzindo a demanda agregada. O Brasil está classificado no quartil inferior no ranking de facilidade de fazer negócios (124ª posição) pelo Banco Mundial (Doing Business, World Bank) e enfrenta um longo caminho no que diz respeito à implementação das tão necessárias reformas. Uma vez que essas reformas tenham sido implementadas, no entanto, o investimento estrangeiro pode retornar, o que traria demanda estável para a economia e para os negócios em geral - fator-chave para o desenvolvimento do mercado primário de seguros, com o efeito cascata natural no mercado de resseguros.

Ao discutir o futuro do Brasil, dois temas vêm à mente: o potencial do país e sua instabilidade macroeconômica. Antes da pandemia, o Brasil parecia estar emergindo de sua recente turbulência econômica e política mais forte e mais bem equipado para enfrentar os desafios que enfrentava, o que teria levado a um mercado de resseguro próspero, apoiando o crescimento econômico futuro do país, facilitando a tomada de risco prudente e resultando

### Contato analítico:

Guilherme Simoes, Oldwick  
+1 (908) 439-2200 Ext. 5301  
Guy.Simoes@ambest.com

2021-010



### Perspectivas de Segmento de Mercado da AM 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. Os ratings da AM Best levam em conta o modo como as empresas gerenciam estes fatores e tendências.

As Perspectivas de Segmento de Mercado da AM Best, assim como as Perspectivas dos Ratings de Crédito de uma empresa, podem ser Positivas, Negativas ou Estáveis.

- 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.
- 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.
- 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.

em melhorias na vida diária cidadão comum. Infelizmente, o Brasil foi mais uma vez pego de surpresa, dessa vez pelo choque causado pela pandemia.

Em comparação com a maioria das economias de tamanho semelhante, a penetração de seguros no Brasil é relativamente baixa - com um nível correspondentemente baixo de penetração de resseguros e potencial de crescimento significativo. No entanto, potencial de crescimento nem sempre se traduz em seleção de risco prudente ou lucratividade do underwriting. A receita de investimentos tem sido o principal fator para a lucratividade da indústria de resseguros do país nos últimos anos. Há pouco tempo, as taxas de juros nominais dos títulos soberanos brasileiros chegavam a 14% e eram suficientes para mitigar as perdas com underwriting. As taxas de juros estão agora em torno de 2% e a inflação, na faixa de 3,5% -4,5%, levando a uma menor receita de investimento - o underwriting precisa compensar a diferença. Além disso, empresas globais que enviam dividendos ou cedem prêmios ao exterior, ou consolidam-se com operações fora do Brasil, estão expostas a variações cambiais ao pagar sinistros em reais. As resseguradoras sediadas no Brasil têm uma vantagem competitiva por estarem de certa forma isoladas das flutuações cambiais.

Um fator de lastro ao segmento de resseguros tem sido a evolução do mercado de garantias e, em particular, o desenvolvimento das garantias judiciais. No entanto, devido ao stress político e econômico, o mercado de produtos de garantia, como garantia de execução ou garantia de proposta, praticamente desapareceu, e a pandemia agora está colocando a demanda por esses

produtos em espera. Títulos judiciais têm sido lucrativos, mas são caracterizados por tail risks significativos, concentração e riscos de acumulação que estão sujeitos à jurisprudência local. À medida que as condições econômicas gerais melhoram, as garantias de execução e outros produtos de garantia tradicionais devem continuar a sustentar o crescimento do segmento de resseguros de garantia. O crescimento de garantias de execução pode vir de projetos de infraestrutura dos quais o país necessita para o desenvolvimento econômico e humano. As linhas de produtos agrícolas e produtos especializados também têm potencial de crescimento.

O Brasil continua sendo uma economia em desenvolvimento, com uma estrutura regulatória de (res)seguros em evolução, que tem desempenhado um grande papel no mercado e que continuará a evoluir e influenciar as perspectivas do segmento. A AM Best acredita que alguns fatores em particular 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 tanto interna quanto externamente. Outro fator importante é a lucratividade do underwriting. A capacidade de gerar resultados sólidos principalmente com underwriting é crítica para uma indústria de resseguros próspera e sustentável no Brasil.

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. Snee**

**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.  
 Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico  
 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, 6th 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.