

23 de abril 2020

Perspectiva de Segmento de Mercado: Resseguros no Brasil

A nossa perspectiva para o segmento de resseguros do Brasil permanece negativa, mas poderá mudar com reformas econômicas e melhoria na subscrição.

A perspectiva da AM Best para o mercado brasileiro de resseguros permanece negativa. Os principais fatores de suporte incluem o seguinte:

- crescimento lento e estável; expectativas prolongadas devido à incerteza persistente
- Ambiente de taxa de juros em declínio, levando a uma menor receita de investimento
- Flutuações cambiais
- Evolução das condições do mercado de resseguros
- COVID-19 afetando negativamente o crescimento econômico e a estabilidade

Com o repentino surto da pandemia de COVID-19 e seu impacto na economia global, o Brasil é particularmente vulnerável a curto e médio prazo. A pandemia está se traduzindo em volatilidade recorde do mercado e do câmbio, com impactos imprevisíveis no crescimento, afetando negócios, serviços e, conseqüentemente, o setor de (re)seguros. Além disso, os pacotes de estímulo econômico podem atrasar as reformas econômicas projetadas para reduzir a dívida e estimular o crescimento sustentável a longo prazo. Do ponto de vista do underwriting, a AM Best atualmente acredita que as perdas relacionadas ao COVID-19 devem ser gerenciáveis, mas continuará a monitorar as condições do mercado.

O Brasil continua sendo a nona maior economia do mundo, mas ocupa o quartil mais baixo na facilidade de fazer negócios. O mercado de resseguros do país possui barreiras de entrada substanciais, além de uma volatilidade significativa. O potencial do Brasil e sua instabilidade macroeconômica são temas constantes ao discutir o futuro do país. O Brasil parecia estar emergindo da recente turbulência econômica e política mais forte e mais bem equipado para enfrentar os desafios futuros. Isso pode levar a um próspero mercado de resseguro que apoie o crescimento econômico futuro do Brasil, facilite a tomada prudente de riscos e resulte em melhorias para as pessoas comuns. Infelizmente, no Brasil, cada dois passos à frente tendem a serem seguidos por pelo menos um passo atrás.

A penetração de seguros no Brasil é relativamente baixa em comparação com a maioria das economias de tamanho semelhante. A penetração de resseguro também é baixa, mas há um potencial de crescimento significativo. Esse potencial de crescimento, no entanto, nem sempre se traduz em seleção prudente de riscos ou rentabilidade no underwriting. A receita de investimentos tem sido a principal fonte de lucratividade do setor de resseguros no Brasil nos últimos anos. Há apenas alguns anos, as taxas de juros nominais dos títulos do governo brasileiro chegavam a 14% e, mesmo em termos reais, eram suficientes para mitigar as perdas com underwriting. As taxas de juros estão agora na faixa de 3% a 4% e a inflação está na faixa de 2% a 3%, o que levará a uma menor receita de investimento. Isso significa que o underwriting precisará compensar a diferença. Além disso, as empresas globais que enviam dividendos, cedem prêmios para o exterior ou são consolidadas com operações fora do Brasil estão expostas a oscilações cambiais ao pagar sinistros em reais. As resseguradoras com sede no Brasil têm vantagem competitiva por estarem um pouco isoladas das flutuações cambiais.

Contatos analíticos:

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

Scott Mangan, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5593
Scott.Mangan@ambest.com

2020-102



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.

Apesar da potencial desaceleração, pois a pandemia do COVID-19 mantém os tribunais brasileiros fechados, a longo prazo o mercado de garantias e, em particular, os títulos de garantia judicial, podem ser um lastro para o setor de resseguros. Devido ao stress político e econômico, o mercado de produtos de garantia, tais como garantia de execução ou garantia de proposta, havia em grande parte desaparecido. Até agora, seguros de garantias judiciais têm sido lucrativos, mas são caracterizados por riscos significativos de cauda, de concentração e acumulação que ficam sujeitos a jurisprudência local. À medida que as condições econômicas melhoram, o que agora parece estar em um futuro mais distante, as garantias de execução e outros produtos tradicionais de garantia devem continuar dando suporte ao crescimento do segmento de resseguros. É provável que o crescimento das garantias de execução venha do aguardado aumento nos projetos de infraestrutura que foram largamente deixados de lado pelas investigações da operação Lava Jato e que podem estar em risco devido à atual situação econômica. Os produtos de seguros especializados e agrícolas oferecem um potencial adicional de crescimento a longo prazo. Espera-se que o setor agrícola seja menos afetado pelas consequências econômicas do COVID-19.

O Brasil continua sendo uma economia em desenvolvimento. Sua estrutura regulatória de (re) seguros em evolução desempenha um papel importante no desenvolvimento do mercado e continuará a influenciar esses segmentos. Apesar da perspectiva negativa, a AM Best acredita que alguns fatores podem estabilizar o mercado de resseguros. A continuidade de reformas econômicas significativas poderia facilitar o crescimento a longo prazo e aumentar a confiança

no mercado interno e do exterior. O outro fator importante é a lucratividade proveniente do underwriting. A capacidade de gerar resultados de underwriting consistentes ajudaria bastante a criar um segmento de resseguro sustentável e próspero 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

DIRETOR ADMINISTRATIVO SÊNIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan

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 avaliam 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.