



 **BB INVESTIMENTOS**

Seguros

Relatório Setorial

Janeiro 2024

Por **Luan Calimério, CFA** e
William Bertan, CNPI-P

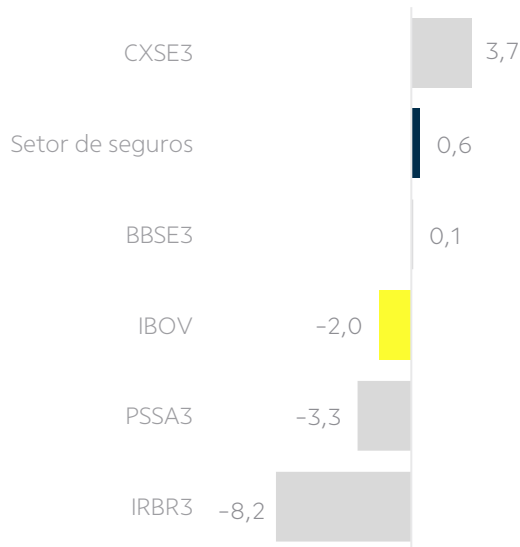
Dados do mercado de ações

Desempenho. O setor de seguros apresentou desempenho médio positivo de 33,6% na bolsa em 2023. Os destaques de rentabilidade foram CXSE3 e IRBR3, com retornos acumulados superiores a 70%.



Retorno no mês

% (até 15-jan-2024)



Empresa	Ticker	Cotação (R\$)		Variação			Preço-Alvo BB-BI (R\$)	Potencial	Recomendação
		15/jan/24	No mês	No ano	em 12 meses				
Caixa Seguridade	CXSE3	13,38	3,7%	3,7%	80,7%	12,70	-5,1%	Compra	
IRB Re Brasil	IRBR3	40,65	-8,2%	-8,2%	24,3%	48,10	18,3%	Neutra	
BB Seguridade	BBSE3	33,69	0,1%	0,1%	10,2%	N/A	N/A	N/A	
Porto Seguro	PSSA3	27,80	-3,3%	-3,3%	26,1%	N/A	N/A	N/A	
Média do setor de seguros ¹				0,6%	0,6%	34,8%			
Ibovespa	IBOV	131.521	-2,0%	19,9%	16,5%	141.000	7,21%	N/A	

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos. | 1. Média ponderada pela capitalização de mercado (Market Cap) médio anual das empresas.

Panorama do mercado de seguros

Janeiro/24. Volume de prêmios emitidos cresce 9,6% no acumulado de 12 meses (a/a) e sinistralidade segue em trajetória estável.

Prêmios emitidos. Os dados do setor de seguros de novembro/23 divulgados pela Susep demonstraram manutenção da tendência positiva observada nos últimos meses. Na visão acumulada de 12 meses, o total de prêmios emitidos atingiu R\$ 173,4 bilhões, 9,6% superior ao observado em novembro de 2022. Na visão mensal, o volume de prêmios emitidos foi de R\$14,2 bilhões, 7,86% superior ao observado em novembro de 2022 e 3,52% inferior ao mês anterior.

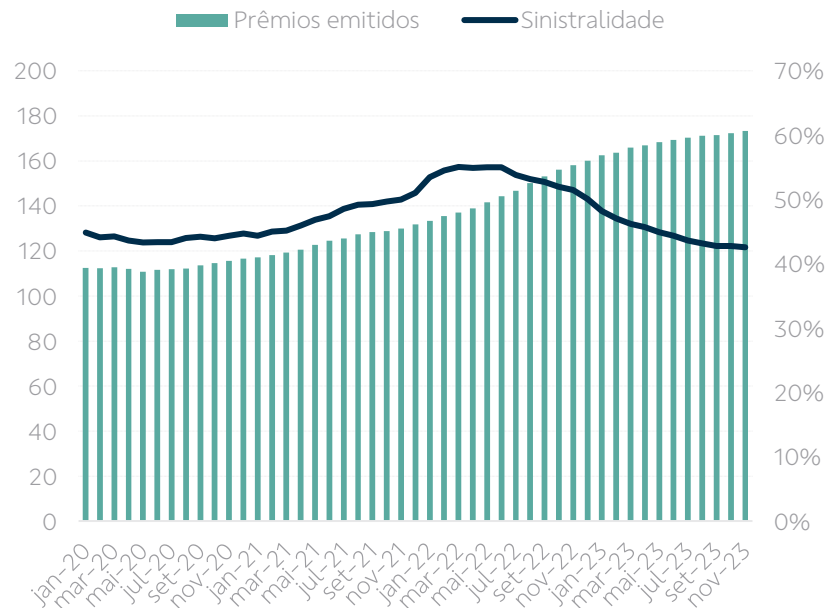
Sinistralidade. O índice de sinistralidade, que mensura os sinistros pagos em relação aos prêmios ganhos, fechou em 43% na visão acumulada de 12 meses, em linha de estabilidade com os dados apresentados no segundo semestre. Na visão mensal, destaque para o ramo residencial, que apresentou elevação: de 46% em out/23, para 53% em nov/23, com maior impacto de eventos climáticos.

Perspectivas. A Confederação Nacional das Seguradoras (Cnseg) estima crescimento de 11,7% do setor segurador em 2024, com previsões mais otimistas para o setor Rural e Automóvel.

Em nossa visão as companhias têm apresentado bons desempenhos operacionais e índices de sinistralidade sustentáveis. Para os próximos meses é importante observar a dinâmica de compensação da redução prevista no resultado financeiro diante do cenário de continuidade de corte de juros.

Prêmios emitidos e sinistralidade – acumulados 12 meses

R\$ bilhões e % sinistros ocorridos sobre prêmios ganhos (eixo direito)



Fonte: Cnseg, Susep. Elaboração BB Investimentos.

Dados mensais

Destaques para os ramos **residencial** e **empresarial**, com evolução de prêmios emitidos de 23,8% e 15,9% (a/a), respectivamente. O ramo **residencial** também é o destaque em sinistralidade, com índice 18,8% superior ao mesmo mês do ano anterior, refletindo a maior incidência de eventos climáticos.



Ramos	Prêmios emitidos – R\$ milhões		Sinistralidade - %	
	nov-23	▲ % a/a	nov-23	▲ p.p. a/a
Vida	2.676	8,0	38%	-0,7
Prestamista	1.476	8,7	16%	4,0
Habitacional	556	10,7	22%	-3,2
Rural	882	7,0	33%	-0,7
Residencial	551	23,8	53%	18,8
Empresarial	1.190	15,9	45%	1,0
Auto	4.560	1,0	59%	-5,9
Setor de seguros	14.212	7,9	42%	-2,5

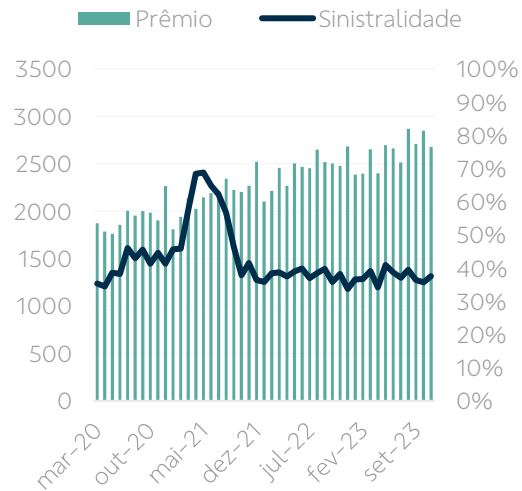
Fonte: Susep. Elaboração BB Investimentos.

Prêmios emitidos vs Sinistralidade



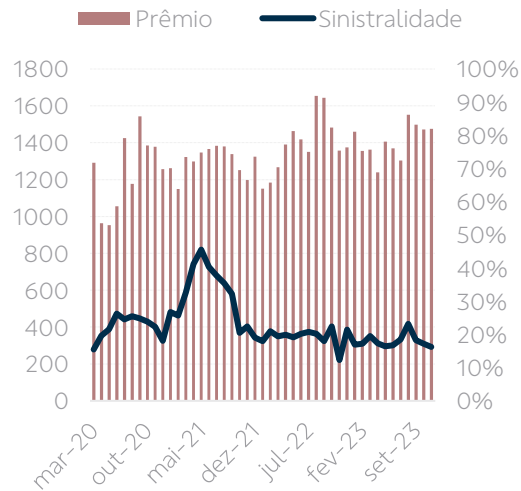
Vida

R\$ milhões e % sinistros ocorridos sobre prêmios ganhos (eixo direito)



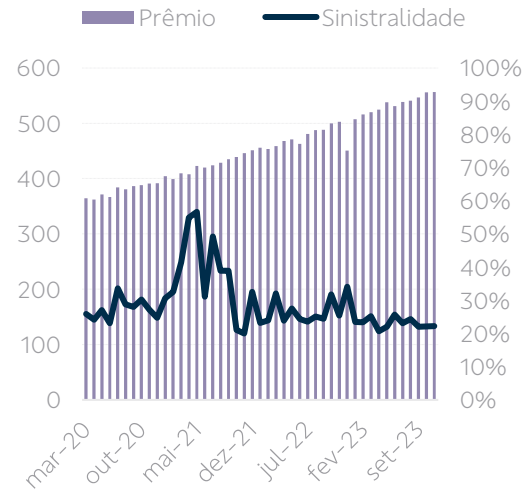
Prestamista

R\$ milhões e % sinistros ocorridos sobre prêmios ganhos (eixo direito)



Habitacional

R\$ milhões e % sinistros ocorridos sobre prêmios ganhos (eixo direito)



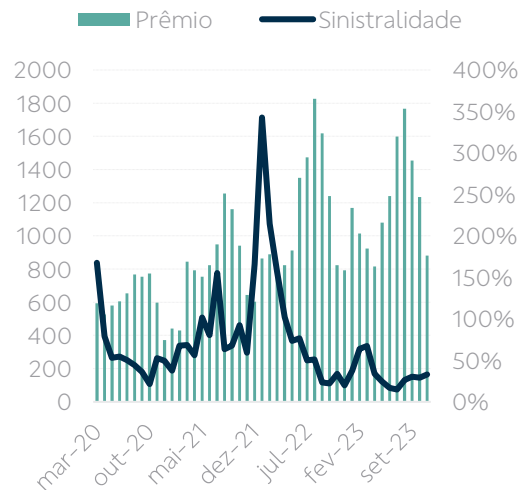
Fonte: Susep. Elaboração BB Investimentos.

Prêmios emitidos vs Sinistralidade



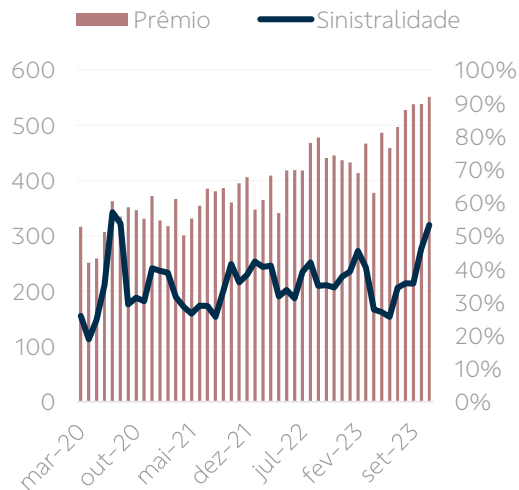
Rural

R\$ milhões e % sinistros ocorridos sobre prêmios ganhos (eixo direito)



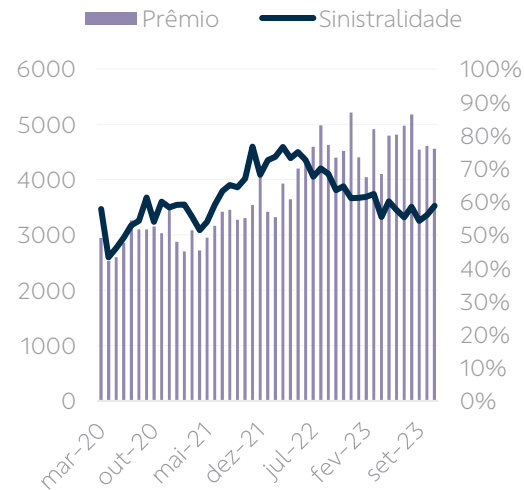
Residencial

R\$ milhões e % sinistros ocorridos sobre prêmios ganhos (eixo direito)



Auto

R\$ milhões e % sinistros ocorridos sobre prêmios ganhos (eixo direito)



Fonte: Susep. Elaboração BB Investimentos.



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



bb.com.br/carteirasugerida



Disclaimer

Informações relevantes.



Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Luan Calimério	x	x	-	-	-	-
William Bertan	x	x	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research



Diretor BB-BI

Geraldo Morete Júnior

morete@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

William Bertan

williambertan@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

William Bertan

williambertan@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA

luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet