



 **BB INVESTIMENTOS**

Seguros

Relatório Setorial

Fevereiro 2024

Por **William Bertan, CNPI-P**

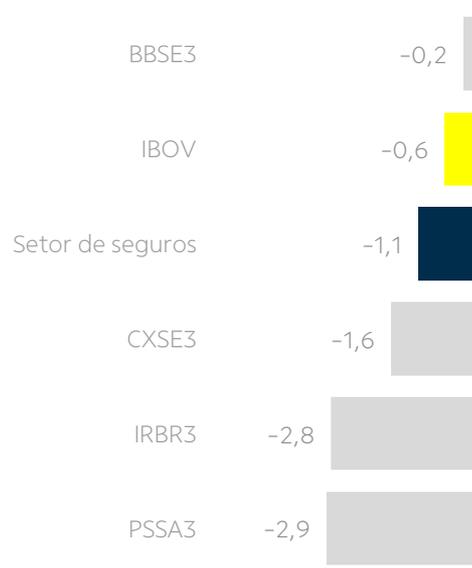
Dados do mercado de ações

Desempenho. Após desempenho médio do setor superior ao IBOV em janeiro, as ações das companhias acumulam retorno negativo em fevereiro, influenciadas pelas divulgações de revisões de recomendações de casas de análises e expectativas da temporada de resultados do 4T23, já iniciada pela BB Seguridade.



Retorno no mês

% (até 14-fev-2024)



Empresa	Ticker	Cotação (R\$)		Variação			Preço-Alvo BB-BI (R\$)	Potencial	Recomendação
		14/fev/24	No mês	No ano	em 12 meses				
Caixa Seguridade	CXSE3	13,90	-1,6%	7,8%	83,0%	15,60	12,2%	Compra	
IRB Re Brasil	IRBR3	39,62	-2,8%	-10,6%	77,7%	48,10	21,4%	Neutra	
BB Seguridade	BBSE3	32,93	-0,2%	1,6%	3,6%	N/A	N/A	N/A	
Porto Seguro	PSSA3	25,91	-2,9%	-9,8%	1,2%	N/A	N/A	N/A	
Média do setor de seguros ¹				-1,1%	1,8%	31,3%			
Ibovespa	IBOV	127.018	-0,6%	-5,3%	17,8%	141.000	11,01%	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

Fevereiro/24. Volume de prêmios emitidos cresceu 9,1% no acumulado de 12 meses (a/a) e a sinistralidade total mensal registrou o menor valor no ano.



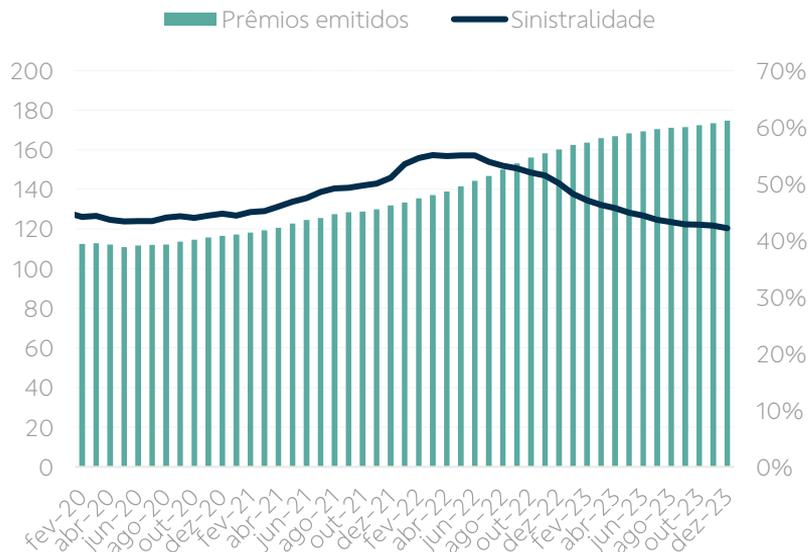
Prêmios emitidos. Os dados do setor de seguros de dezembro/23 divulgados pela Susep demonstraram manutenção da tendência positiva observada nos últimos meses. Na visão acumulada de 12 meses, o total de prêmios emitidos atingiu R\$ 174,6 bilhões, 9,1% superior ao observado em dezembro de 2022. Na visão mensal, o volume de prêmios emitidos foi de R\$15,9 bilhões, 8,66% superior ao observado em dezembro de 2022 e 12,23% em relação ao mês imediatamente anterior.

Sinistralidade. O índice de sinistralidade, que mensura os sinistros pagos em relação aos prêmios ganhos, fechou em 42% na visão acumulada de 12 meses, seguindo a gradual redução apresentada no segundo semestre. Na visão mensal, a sinistralidade total de 36% foi o menor valor para o ano de 2023.

Perspectivas. Os desempenhos das companhias ao longo de 2023 foram amparados pelo retorno dos níveis de sinistralidade aos patamares históricos, ainda sob o efeito de eventos climáticos, que é inerente ao negócio de seguros. Sobre o fenômeno *El Niño*, o mais relevante para seguro de danos, o Instituto Nacional de Meteorologia (Inmet) divulgou neste mês um boletim favorável, com previsão de enfraquecimento e mudança classificação de intensidade de moderada para fraca nos próximos meses, mas também relatou a possibilidade de formação do fenômeno *La Niña* no segundo semestre, com probabilidade superior a 50%.

Prêmios emitidos e sinistralidade – acumulados 12 meses

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



Fonte: Inmet, Susep. Elaboração BB Investimentos.

Dados mensais

Destaques para os ramos **habitacional** e **residencial**, com evolução de prêmios emitidos de 25,2% e 23,3% (a/a), respectivamente. O índice de sinistralidade substancialmente inferior do ramo **habitacional** (-23,8 p.p. a/a e -12 p.p m/m) foi influenciado pela redução da provisão de R\$ 44 milhões da líder de mercado no ramo, a Caixa Seguridade, diante da diminuição de sinistros nos últimos meses.



Ramos	Prêmios emitidos – R\$ milhões		Sinistralidade - %	
	dez-23	▲ % a/a	dez-23	▲ p.p. a/a
Vida	2.892	7,8	32%	-1,4
Prestamista	1.560	13,5	18%	-3,4
Habitacional	565	25,2	10%	-23,8
Rural	779	-1,7	38%	18,5
Residencial	538	23,3	41%	2,8
Empresarial	1.221	10,4	13%	-41,7
Auto	5.085	-2,4	55%	-5,6
Setor de seguros	15.949	8,7	36%	-5,2

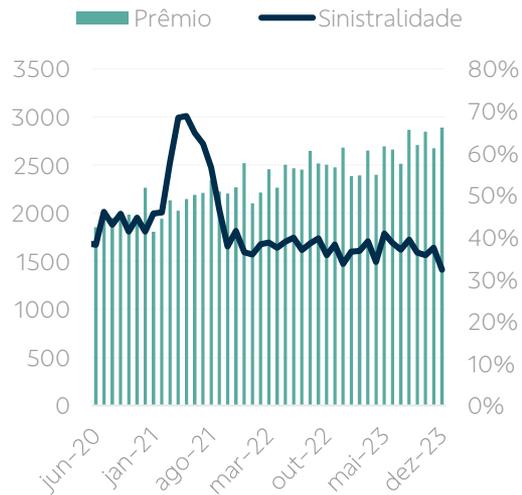
Fonte: Susep. Caixa Seguridade. Elaboração BB Investimentos.

Prêmios emitidos vs Sinistralidade



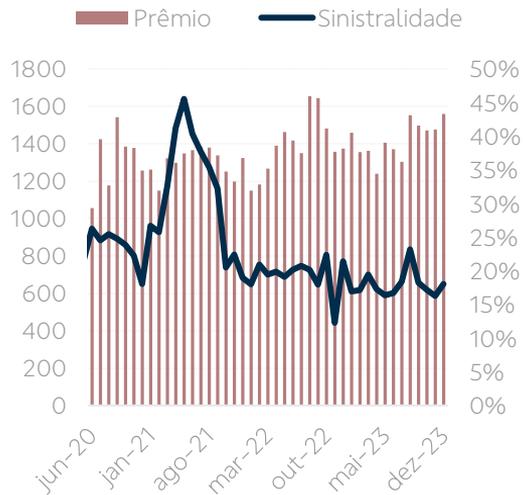
Vida

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



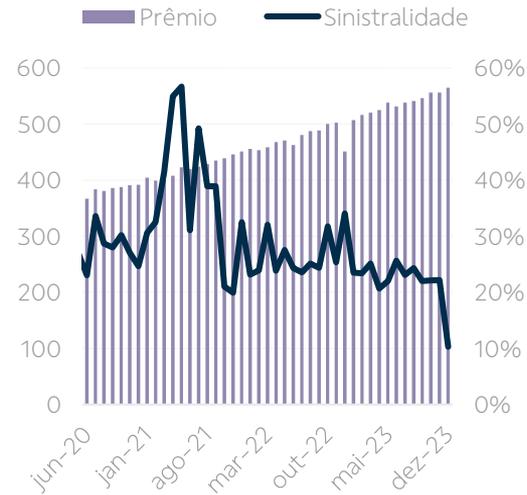
Prestamista

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



Habitacional

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



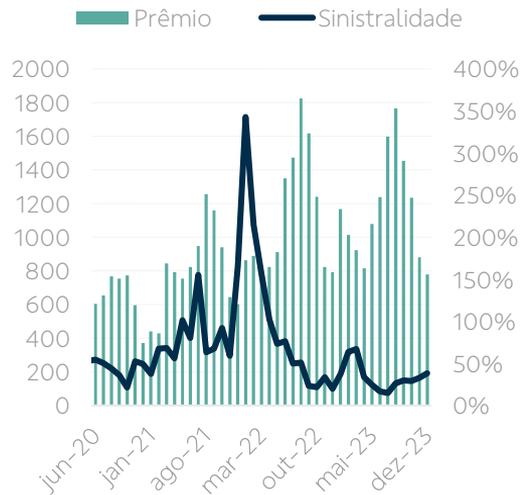
Fonte: Susep. Elaboração BB Investimentos.

Prêmios emitidos vs Sinistralidade



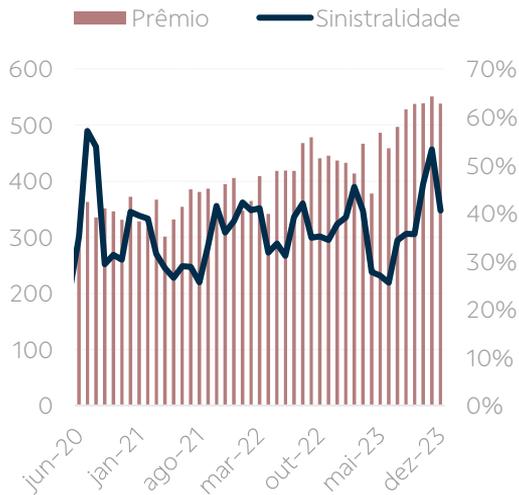
Rural

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



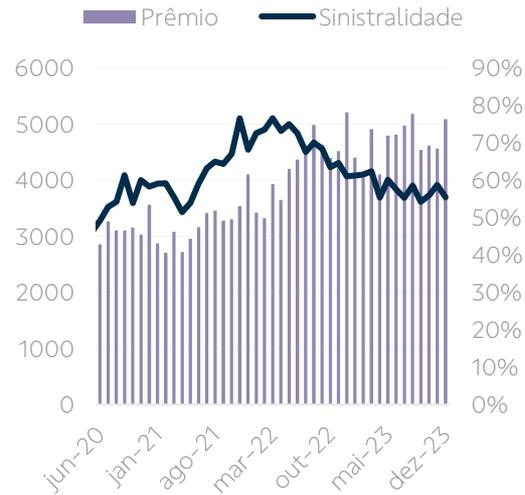
Residencial

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, a 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. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

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. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). 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 artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

- 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 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 Grupo 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 cobertas pelo BB-BI.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



Declarações dos Analistas

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

- 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.
- 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
William Bertan	X	-	-	-

1 – 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.

2 – 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.

3 – 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.

4 – 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 Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior
morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias
kleuvanio@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

Bancos
 Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário
 André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br
 Felipe Mesquita
felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás
 Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br
williambertan@bb.com.br

Serviços
 Luan Calimério, CFA
luan.calimerio@bb.com.br
 William Bertan
williambertan@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

Renda Fixa

Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br
 Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
 Fernando Cunha
fernandocunha@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