



 **BB INVESTIMENTOS**

# Seguros

## Relatório Setorial

Julho 2024

Por **William Bertan, CNPI-P**

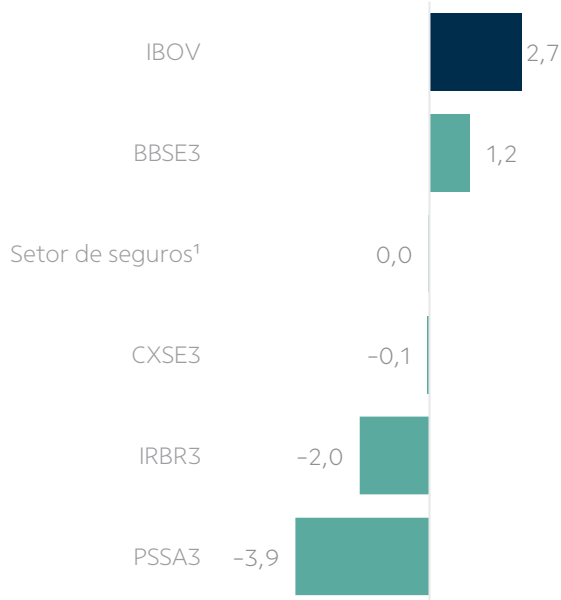
# Dados do mercado de ações

Desempenho. O retorno médio das ações do setor foi inferior ao Ibov no mês de junho, situação também observada em maio, refletindo o receio dos investidores quanto aos impactos nas companhias referente ao evento climático que causou diversas tragédias no estado do RS.



## Retorno no mês\*

% (\*até 10-jul-2024)



Empresa	Ticker	Cotação (R\$)	Variação %			Preço-alvo BB-BI 2024e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		10/07/2024	No mês*	No ano	12 meses			
Caixa Seguridade	CXSE3	14,30	-0,1%	14,8%	53,0%	18,00	25,9%	<a href="#">Compra</a>
IRB (Re)	IRBR3	30,96	-2,0%	-30,1%	-39,6%	N/A	N/A	N/A
BB Seguridade	BBSE3	33,32	1,2%	2,8%	16,7%	N/A	N/A	N/A
Porto Seguro	PSSA3	29,44	-3,9%	4,8%	5,7%	N/A	N/A	N/A
Média do setor de seguros¹			0,0%	6,4%	26,0%			-
Ibovespa	IBOV	127.218	2,7%	-5,2%	7,9%	138.000	8,48%	-

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

# Panorama setorial – Seguros

Julho/24. Volume de prêmios emitidos cresceu 7,2% no acumulado de 12 meses (a/a) e a sinistralidade apresenta nova alta mensal.



**Prêmios emitidos.** Os dados do setor de seguros de maio/24, divulgados pela Susep, seguem em tendência positiva quanto à emissão de prêmios. Na visão acumulada de 12 meses, o total de prêmios emitidos atingiu R\$ 181,6 bilhões, 7,2% superior ao observado em maio de 2023. Na visão mensal, o montante de R\$ 15,5 bilhões é 7,5% superior ao reportado em maio do ano anterior.

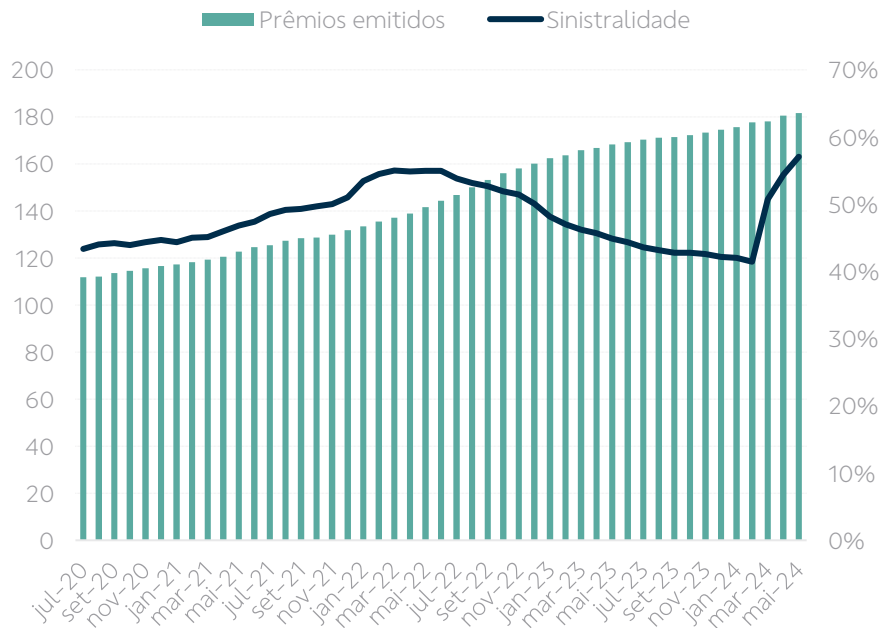
**Sinistralidade.** O índice de sinistralidade, que mensura os sinistros pagos em relação aos prêmios ganhos, fechou em 57% na visão acumulada de 12 meses, com um avanço de 16 p.p. na visão mensal, impactado parcialmente pelos sinistros ocorridos no estado do Rio Grande do Sul.

**Perspectivas.** Modelos climáticos apontaram a condição de neutralidade da temperatura da superfície do Oceano Pacífico, registrando assim o fim do período de influência do fenômeno climático *El Niño*, após um ano. Sob efeito do fenômeno, os níveis excepcionalmente elevados de chuva na região Sul nos meses de abril e maio resultaram em inundações e deslizamentos de terra, tanto em áreas urbanas quanto rurais, configurando o maior desastre por inundação no estado do RS. Estudos indicam a possibilidade de formação do fenômeno *La Niña* nos primeiros meses do segundo semestre de 2024, o que sugere a continuidade de exposição a grandes variações de eventos climáticos no território nacional.

Fonte: Susep e INMET. Elaboração BB-BI

## Prêmios emitidos e sinistralidade – acumulados 12 meses

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



## Panorama setorial – Dados mensais

Destaques para os ramos **prestamista** e **residencial**, com evolução de prêmios emitidos de 19,8% e 18,2% (a/a), respectivamente. Quanto à sinistralidade, apenas o ramo vida apresentou redução, enquanto **habitacional** e **rural** tiveram as maiores altas, impactados pelos eventos climáticos na região sul.



Ramos	Prêmios emitidos – R\$ milhões		Sinistralidade - %	
	Mai-24	▲ % a/a	Mai-24	▲ p.p. a/a
Vida	2.875	6,7	30%	-10,9
Prestamista	1.684	19,8	32%	16,0
Habitacional	586	8,9	104%	81,6
Rural	946	-12,4	71%	46,6
Residencial	575	18,2	54%	26,7
Empresarial	1.246	9,3	47%	10,8
Auto	4.783	-0,3	71%	11,3
<b>Sector de seguros</b>	<b>15.512</b>	<b>7,5</b>	<b>56%</b>	<b>13,7</b>

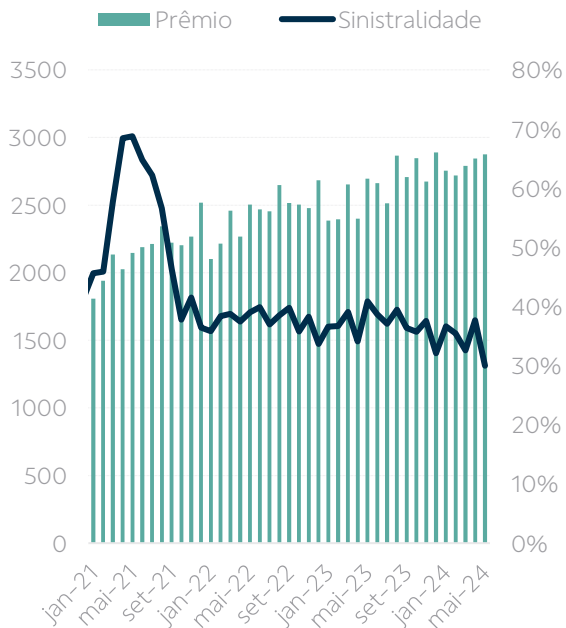
Fonte: Susep. Elaboração BB-BI

# Panorama setorial

## Prêmios emitidos vs Sinistralidade

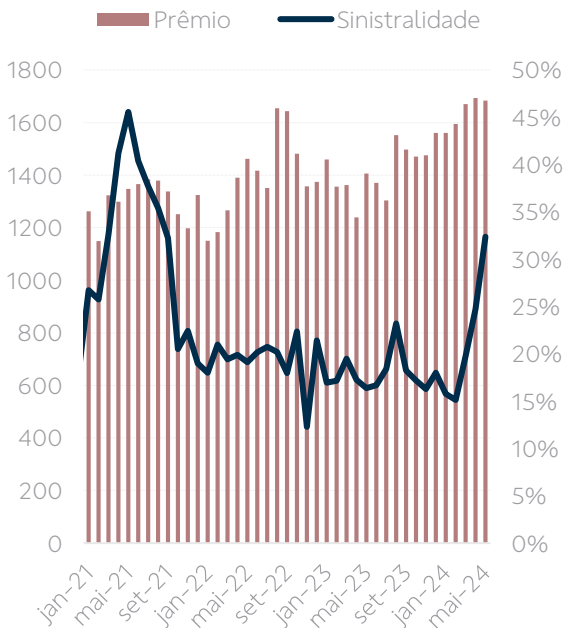
### Vida

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



### Prestamista

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



Em fato relevante divulgado pela Caixa Seguridade em 08/07/2024, foi divulgado o recebimento da estipulante das apólices de seguros prestamista, Caixa, uma base de dados contendo a relação de pessoas naturais falecidas, que figuravam como titulares de contratos de crédito, sem aviso de sinistro por parte do estipulante até então. Considerando a expectativa de desembolso a partir da análise da base de dados, foi realizado o provisionamento de sinistros entre os meses de maio e junho de 2024, no montante de R\$ 342,2 milhões, sendo R\$254,3 milhões em maio/24, elevando assim o índice de sinistralidade do ramo **prestamista** no mês.

Fonte: Susep. Elaboração BB-BI

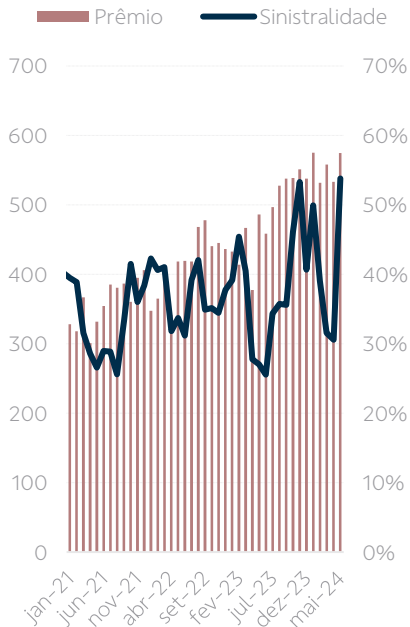
# Panorama setorial

Altamente impactados pela tragédia climática que atingiu o estado do RS no mês de maio, os ramos **residencial**, **habitacional**, **rural** e **auto** registraram elevações consideráveis nos índices de sinistralidade. No ramo habitacional, o índice atingiu o maior valor histórico na visão mensal.



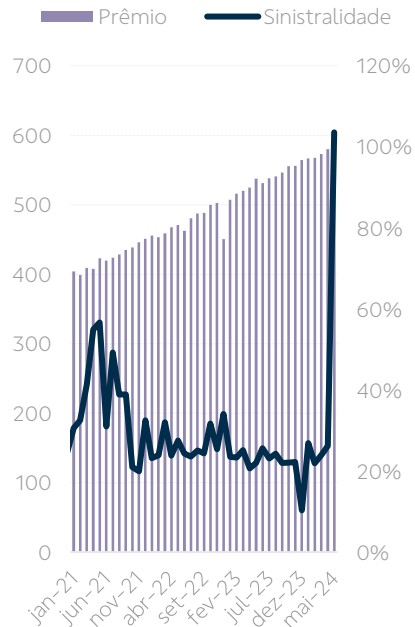
## Residencial

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



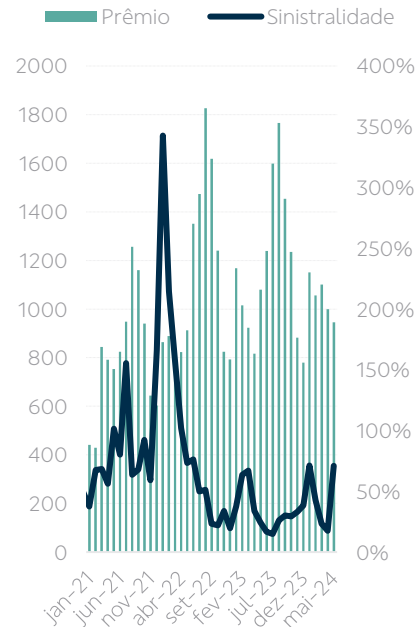
## Habitacional

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



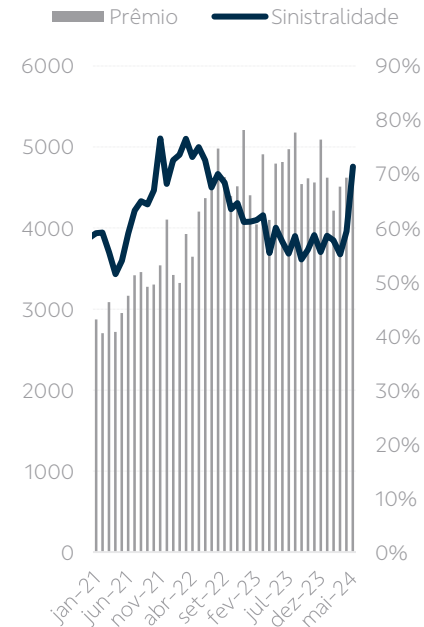
## Rural

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-BI

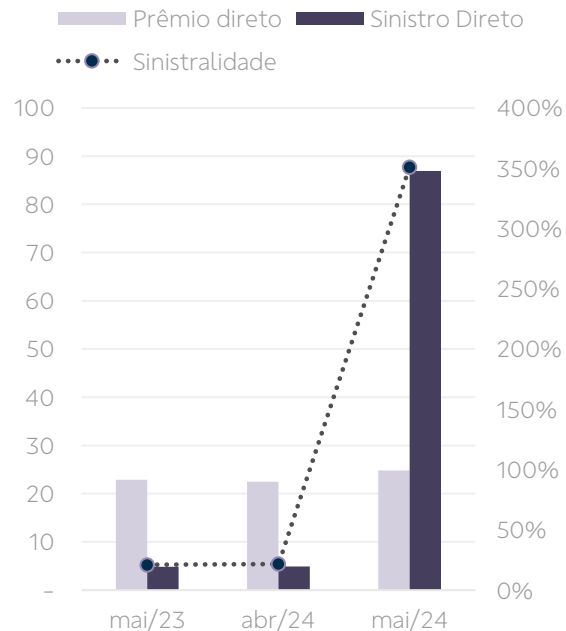
# Recorte Rio Grande do Sul

Avaliando as informações por UF, é possível verificar a atipicidade dos dados de sinistros registrados em alguns ramos no estado do Rio Grande do Sul, em decorrência da tragédia climática que atingiu a região no mês de maio.



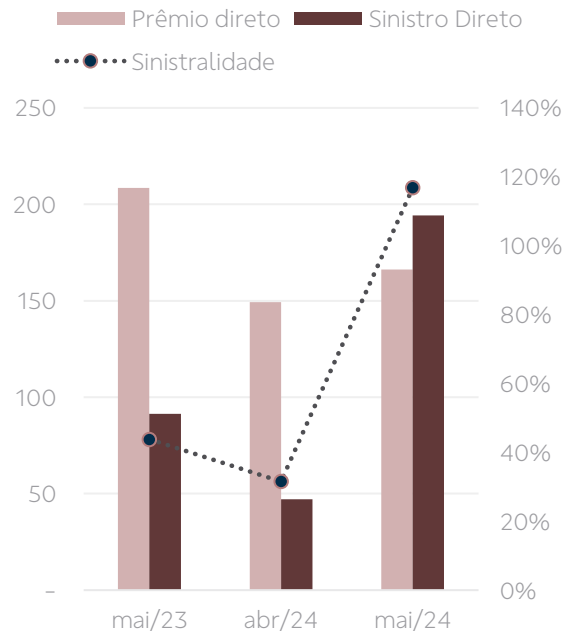
## Habitacional

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



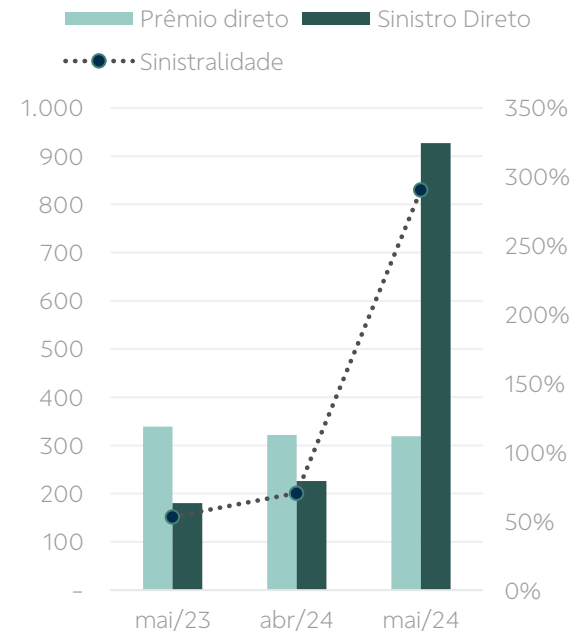
## Rural

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



## Auto

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



Fonte: Susep. Elaboração BB-BI



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo  
e Negócios



[investalk.bb.com.br](https://investalk.bb.com.br)



LinkedIn  
BB Banco de Investimento S.A.





# 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](mailto:morete@bb.com.br)

## Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias

[kleuvanio@bb.com.br](mailto:kleuvanio@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

Wesley Bernabé, CFA

[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

## Renda Variável

### Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Georgia Jorge

[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Bancos

Rafael Reis

[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

### Imobiliário

Felipe Mesquita

[felipemesquita@bb.com.br](mailto:felipemesquita@bb.com.br)

### Óleo e Gás

Daniel Cobucci

[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

### Serviços Financeiros e Saúde

William Bertan

[williambertan@bb.com.br](mailto:williambertan@bb.com.br)

### Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

### Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA

[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

### Utilities

Rafael Dias

[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

### Varejo

Andréa Aznar

[andrea.aznar@bb.com.br](mailto:andrea.aznar@bb.com.br)

### Fundos Imobiliários

André Oliveira

[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

## Renda Fixa

Viviane Silva

[viviane.silva@bb.com.br](mailto:viviane.silva@bb.com.br)

Melina Constantino

[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

Fernando Cunha Filho

[fernandocunha@bb.com.br](mailto:fernandocunha@bb.com.br)