



 **BB INVESTIMENTOS**

Seguros

Relatório Setorial

Janeiro 2025

Por **William Bertan, CNPI-P**

Panorama setorial – Seguros

Volume de prêmios emitidos cresceu 9,5% no acumulado de 12 meses (a/a) e a sinistralidade teve nova redução mensal após o pico no final do primeiro semestre.



Prêmios emitidos. Os dados do setor de seguros de novembro/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\$ 189,9 bilhões, 9,5% superior ao observado em novembro de 2023. Na visão mensal, o montante de R\$ 15,5 bilhões é 8,9% superior ao reportado em novembro do ano anterior.

Sinistralidade. O índice de sinistralidade, que mensura os sinistros pagos em relação aos prêmios ganhos, tem apresentado reduções sequenciais após o pico no mês de maio, quando atingiu 56% em razão do evento climático no estado do Rio Grande do Sul, registrando 38% em novembro.

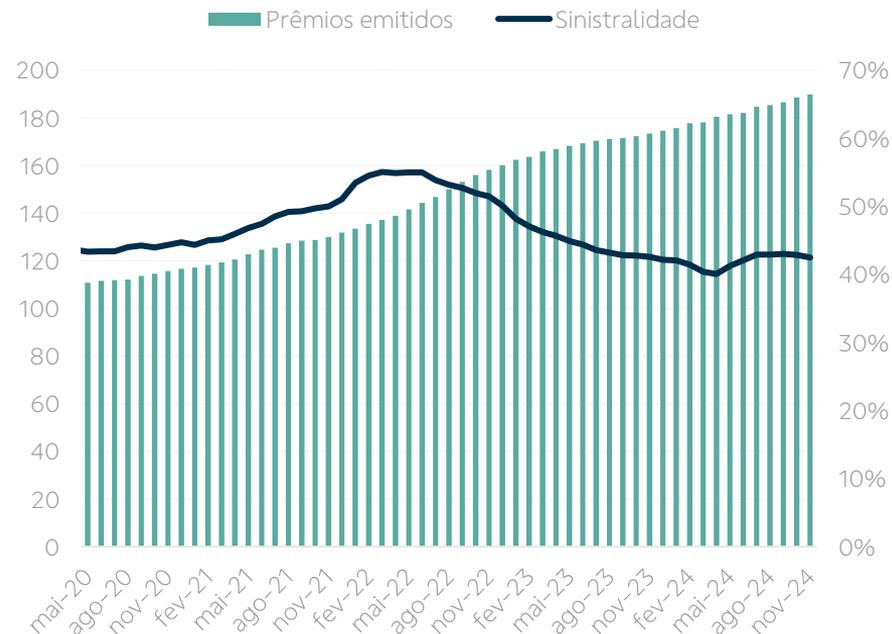
Perspectivas. Em 16 de janeiro de 2025, foi publicada no Diário Oficial da União a Lei Complementar 213/2025. A nova legislação regulamenta o funcionamento de cooperativas de seguros, autorizando a operação além dos ramos agrícola, de saúde e de acidentes pessoas, que já estavam permitidas, e cria as administradoras de operações de proteção patrimonial mutualistas, supervisionadas pela Susep, constituídas com o objetivo de gerir os interesses patrimoniais e assegurar a sustentabilidade financeira das operações mutualistas.

A lei se une ao Marco Legal dos Seguros, sancionado em dezembro de 2024 para fortalecer a segurança jurídica dos consumidores e intensifica a competição do setor, promovendo maior diversidade de produtos e preços em um ambiente amplamente supervisionado.

Fonte: Susep. Agência Senado. Elaboração BB-BI

Prêmios emitidos e sinistralidade – acumulados 12 meses

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



Panorama setorial – Dados mensais

Na comparação anual, notamos um crescimento nos prêmios emitidos em todos os ramos. Na sinistralidade, o ramo de automóveis foi o único a apresentar um comportamento divergente, com um leve aumento



Ramos	Prêmios emitidos – R\$ milhões		Sinistralidade - %	
	Nov-24	▲ % a/a	Nov-24	▲ p.p. a/a
Vida	2.749	2,7	31%	-6,9
Prestamista	1.837	24,5	16%	-0,6
Habitacional	624	12,2	21%	-0,7
Rural	1.030	16,9	17%	-15,6
Residencial	570	3,4	26%	-27,4
Empresarial	1.331	11,8	35%	-9,3
Auto	4.719	3,5	59%	0,5
Setor de seguros	15.481	8,9	38%	-4,3

Os ramos prestamista e habitacional, que possuem relação com a concessão de empréstimos e financiamentos, tiveram avanços relevantes na comparação anual com 24,5% e 12,2%, respectivamente. O ramo rural também foi um dos destaques de evolução em prêmios emitidos, impulsionado principalmente pelos crescimentos dos seguros vida produtor rural e penhor rural. O destaque na sinistralidade foi o ramo residencial, com redução de 27,4 p.p. na comparação anual, devido ao menor volume de avisos de sinistros registrados no período.

Fonte: Susep. Elaboração BB-BI

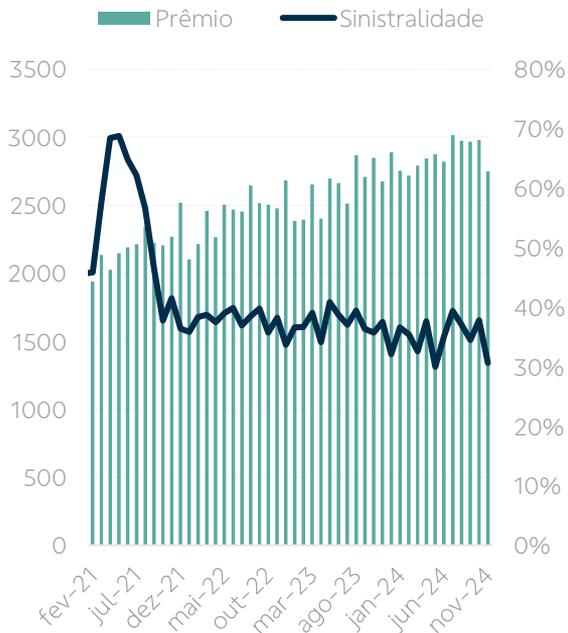
Panorama setorial

Após a alta da sinistralidade no final do primeiro semestre, os índices retornam para suas médias históricas.



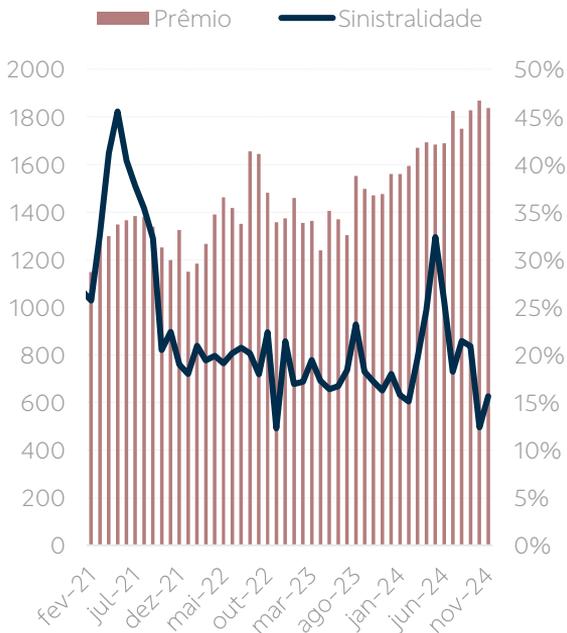
Vida

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



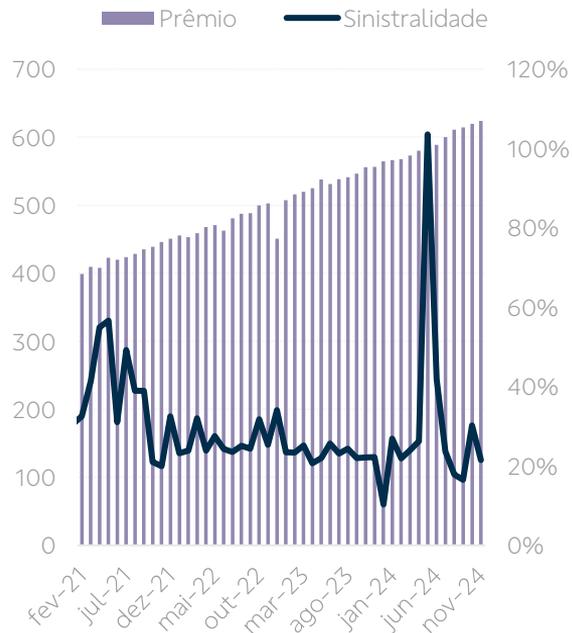
Prestamista

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-BI

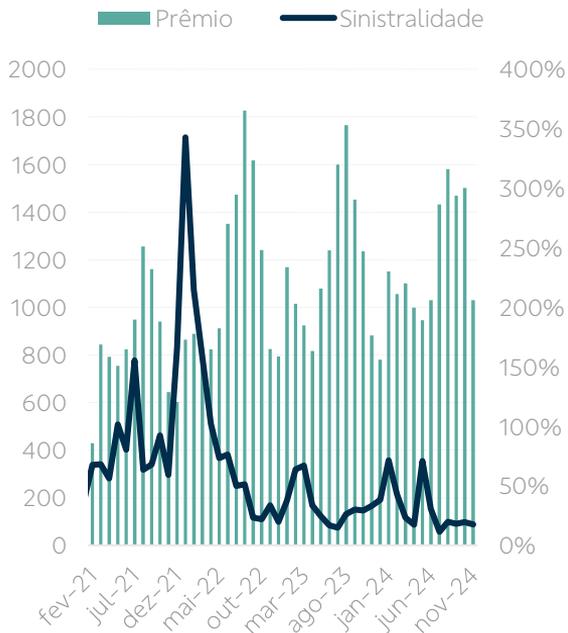
Panorama setorial

Após a alta da sinistralidade no final do primeiro semestre, os índices retornam para suas médias históricas.



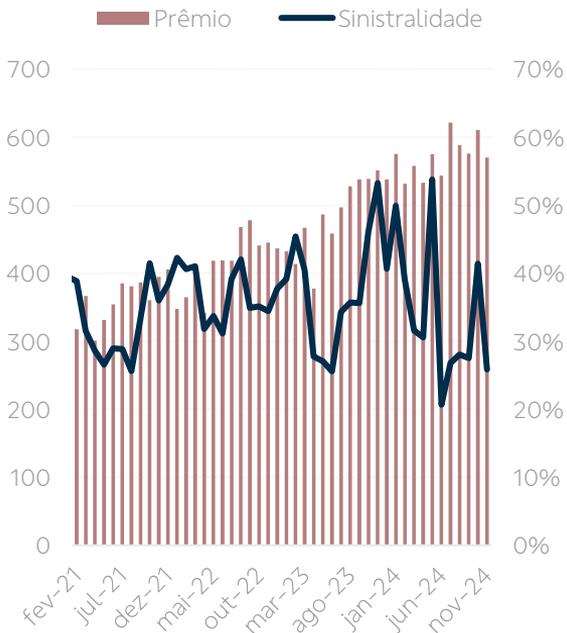
Rural

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



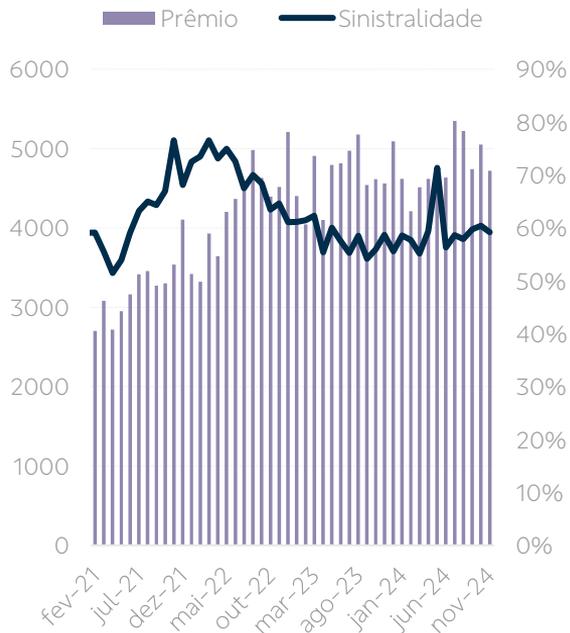
Residencial

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-BI

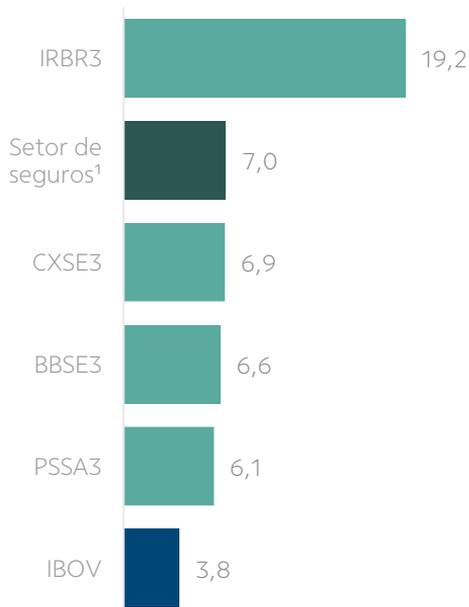
Dados do mercado de ações

Desempenho. Diante de tendências operacionais positivas, em um cenário de elevada taxa de juros, companhias do setor têm recebido recomendações altistas de analistas, atraindo a atenção dos investidores e acumulando retornos superiores ao Ibov no mês.



Retorno no mês*

% (*até 27-jan-2025)



Empresa	Ticker	Cotação (R\$)	Variação %			Preço-alvo BB-BI 2025e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		27/01/2025	No mês*	No ano	12 meses			
Caixa Seguridade	CXSE3	14,90	6,9%	6,9%	17,0%	17,50	17,4%	Compra
IRB (Re)	IRBR3	50,60	19,2%	19,2%	24,5%	N/A	N/A	N/A
BB Seguridade	BBSE3	38,57	6,6%	6,6%	23,3%	N/A	N/A	N/A
Porto Seguro	PSSA3	38,35	6,1%	6,1%	49,7%	N/A	N/A	N/A
Média do setor de seguros ¹			7,0%	7,0%	25,8%			-
Ibovespa	IBOV	124.862	3,8%	3,8%	-3,2%	153.000	22,54%	-

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



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



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

analises@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

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

Felipe Mesquita

felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros e Saúde

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

Andréa Aznar

andrea.aznar@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 Filho

fernandocunha@bb.com.br