

# **Classificação de Riscos no mercado segurador brasileiro**

*Francisco Galiza*

Mestre em Economia (FGV)

Responsável técnico pelo projeto de classificação de risco das empresas de seguros, patrocinado pela Fenacor

## **I) Introdução**

O objetivo deste artigo é fazer uma análise sobre a classificação de riscos (ou “rating”) das empresas brasileiras de seguros<sup>1</sup>, trabalho patrocinado pela Fenacor desde 1996. Este estudo é feito semestralmente, a partir das Demonstrações Financeiras e da avaliação de questionários enviados às próprias companhias. Mensalmente, são sinalizadas também, no *site* desta entidade ([www.fenacor.com.br](http://www.fenacor.com.br)), as tendências de classificação, em função da divulgação dos dados provisórios das mesmas pela Susep.

Na última análise semestral realizada (exercício de 1998), as avaliações já estavam disponíveis na *internet* no mês de maio de 1999, enquanto a publicação em texto saiu no mês de junho.

Como em qualquer classificação, há certos princípios para a sua utilização. Por exemplo, ela deve ser vista como uma opinião sobre o estado e o risco das companhias atuantes no Brasil, não devendo ser entendida como uma indicação de compra ou de rompimento de contrato com nenhuma empresa do setor; nem como uma garantia de solvência.

## **II) Critérios**

### **II.1) Noções**

Nas avaliações, separam-se - por motivos operacionais - as empresas de seguros em três grupos distintos: seguradoras, entidades abertas de previdência privada (com fins lucrativos) e empresas de capitalização. Assim, em 1998, foram avaliadas 161 companhias, sendo 125 seguradoras, 16 entidades abertas de previdência privada (EAPP) e 20 empresas de capitalização.

Como muitas companhias da área operam, concomitantemente, como seguradoras e entidades abertas de previdência privada, a inserção em um ou outro grupo foi função do maior volume de receita entre os 2 tipos de operação citados.

Além disso, no caso das seguradoras (78% das companhias), qualifica-se uma companhia segundo os seguintes critérios:

a) Grupo: Empresas com as características operacionais comuns nos seus produtos.

b) Tipo: Há 5 possibilidades diferentes, segundo o faturamento dos ramos em Prêmios Ganhos (PG) (vide tabela 1).

**Tabela 1 – Tipos de Seguradora**

<b>TIPO</b>	<b>CRITÉRIO</b>
VIDA (A)	PG VIDA/AP > 65% PG Total
SAÚDE (B)	PG SAÚDE > 65% PG Total
DPVAT (C)	DPVAT > 65% PG Total
ELEMENTARES	100% - (A + B + C) > 65% PG Total
DIVERSOS	Se nenhuma das inequações for válida

---

<sup>1</sup> Para maiores detalhes, ver “Avaliação do Risco das Empresas Brasileiras de Seguros”,

c) Tamanho: Há 5 possibilidades diferentes, segundo o faturamento em Prêmios Retidos (PR) (vide tabela 2).

**Tabela 2 – Tamanho da Seguradora**

<b>TAMANHO</b>	<b>CRITÉRIO</b>
I	PR ano < R\$ 10 milhões
II	R\$ 30 milhões > PR ano > R\$ 10 milhões
III	R\$ 50 milhões > PR ano > R\$ 30 milhões
IV	R\$ 80 milhões > PR ano > R\$ 50 milhões
V	PR ano > R\$ 80 milhões

## **II.2) Metodologia**

Na avaliação de uma companhia, temos a seguinte metodologia básica:

a) Há 3 critérios de agrupamento para os indicadores econômico-financeiros. Primeiro, aqueles que avaliam o nível de Capitalização. Em segundo lugar, os que avaliam a Rentabilidade (tanto da empresa como um todo como da sua carteira). Por último, os índices que medem o grau de Liquidez dos seus ativos e passivos. Na análise, alguns indicadores são ajustados segundo o tamanho da companhia<sup>2</sup> e comparados entre si, de modo que eles se situem relativamente ao mercado.

b) Como complemento à avaliação anterior, são enviados questionários de resposta facultativa, solicitando informações adicionais, necessárias para elevar o grau de precisão. Dentre os dados, destacamos 3 pontos principais: um histórico resumido, as possíveis ligações com outras

---

1998, Fenacor.

<sup>2</sup> Para maiores informações sobre os critérios usados neste ajuste, ver GALIZA, Francisco; **Avaliação de Empresas Seguradoras**, Dezembro/96; **Um “rating” para o mercado segurador brasileiro**, Junho/96; **Ganhos de Escala de Empresas Seguradoras no Brasil**, Março/96; todos na Revista do IRB.

companhias e algumas características da sua política comercial. No anexo 2, apresentamos o modelo do questionário enviado. A partir desta informação, chegamos a um último parecer, denominado de Dados Internos.

c) Ao final, as classificações possíveis serão 5 - cores Azul, Verde, Amarela, Vermelha e Branca. De Azul a Vermelha, a avaliação vai da melhor para a pior. A cor Branca significa uma ausência de opinião, segundo os seguintes motivos: empresa nova ou com recente e relevante mudança administrativa e acionária; empresa muito pequena; e, no caso de seguradora, a companhia qualificada como DPVAT ou operando principalmente como retrocessionária do IRB.

### **III) Resultados de 1998**

Conforme as tabelas 3 e 4, foram avaliadas as Demonstrações Financeiras de 161 companhias, sendo 125 seguradoras, 16 entidades abertas de previdência privada (EAPP) e 20 empresas de capitalização. Em relação aos questionários enviados a cada empresa (vide anexo 2), houve 34 respostas. Por exemplo, 23,2% das seguradoras responderam, sendo estes dados também levados em conta na classificação final.

Quanto às classificações de risco, tivemos 55 cores azuis (a melhor possível), com 35 seguradoras (28% do universo deste tipo de empresa) neste grupo.

**Tabela 3 – Classificações de Risco – 1998 (Quantidade de Empresas)**

<b>Classificação</b>	<b>Seguradora</b>	<b>EAPP</b>	<b>Capitalização</b>	<b>TOTAL</b>
	35	7	13	55
	34	2	0	36
	22	0	0	22
	5	0	0	5
	29	7	7	43
<b>TOTAL</b>	<b>125</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>161</b>
Questionários Respondidos	29	1	4	34

**Tabela 4 – % das Classificações - 1998**

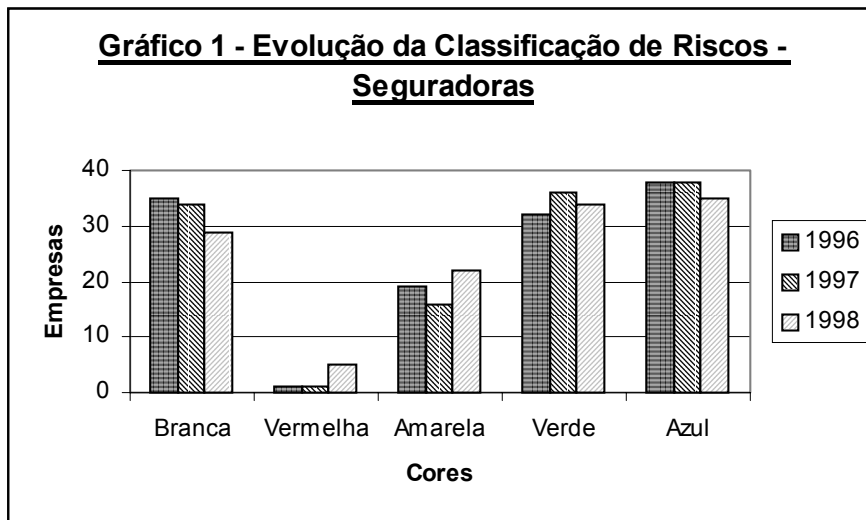
<b>Classificação</b>	<b>Seguradora</b>	<b>EAPP</b>	<b>Capitalização</b>	<b>TOTAL</b>
	28,0%	43,8%	65,0%	34,2%
	27,2%	12,5%	0,0%	22,4%
	17,6%	0,0%	0,0%	13,7%
	4,0%	0,0%	0,0%	3,1%
	23,2%	43,8%	35,0%	26,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
% Resposta	23,2%	6,3%	20,0%	21,1%

No anexo 1, apresentamos as avaliações de cada empresa individualmente, dispostas em ordem alfabética.

Uma outra análise interessante é medir a progressão das classificações de risco das companhias ao longo do tempo. O gráfico 1 faz este levantamento para as seguradoras nos últimos 3 anos (1996, 1997 e 1998). O que se conclui é que, de um modo geral, a quantidade em cada tipo de cor não tem se alterado substancialmente.

Na verdade, esta conclusão não surpreende pois, como as empresas são avaliadas comparativamente (com exceção da classificação branca), a quantidade relativa de cores não se altera substancialmente. Por exemplo, em média, haveria 35 companhias com cor azul ou 20 com cor amarela, em cada levantamento.

Entretanto, quando enfocamos cada companhia individualmente, a estabilidade já não é tão grande. Pois, pela tabela 5, observa-se que, de um grupo de 125 companhias, 55% delas alteraram a sua classificação nos últimos 2 anos (período 1996 a 1998), indicando ser este um período de transição e de riscos.



**Tabela 5 – Classificações alteradas de 1996 para 1998 - Seguradoras**

	<b>Quantidade de Empresas</b>	<b>Composição %</b>
Sem alteração	56	44,8%
Com alteração	69	55,2%
<b>TOTAL</b>	<b>125</b>	<b>100,0%</b>

#### **IV) Perspectivas Futuras**

Como em qualquer lugar no mundo, o usuário de uma “classificação de riscos de seguros” deve ser todo aquele que, de alguma forma, opera com este setor. Primeiro, o próprio consumidor, analisando o estado da companhia que lhe vende o serviço. Depois, os corretores de seguros que, como consultores do segurado, se sentem mais confiantes, quando da indicação de alguma empresa bem classificada. E, por último, as próprias empresas que, deste modo, podem se avaliar comparativamente.

Entretanto, sendo a classificação de riscos um conceito novo no mercado brasileiro, é natural que, de início, ele tenha provocado algumas reações. Porém, a medida que os conceitos vão sendo assimilados, as próprias empresas passam a reconhecer que este é um trabalho necessário em qualquer sociedade aberta.

Esta ênfase é maior em um setor como o de seguros, com um elevado grau de potencialidade, mas também de riscos. Por um lado, a venda do IRB (com o conseqüente incremento de concorrência), a entrada de novas seguradoras, a possível privatização dos seguros de acidentes de trabalho e uma maior participação em previdência são fatores que vão nesta direção. Por outro, um ganho centrado sobretudo na Rentabilidade Financeira e em queda de qualidade das carteiras – como foi o ano de 1998 para as seguradoras – são claros fatores de risco, em um cenário de baixa de taxas de juros.



## Anexo 1:

### Classificação das Companhias - 1998

#### SEGURADORAS

<b>EMPRESAS</b>	<b>Avaliação</b>	<b>EMPRESAS</b>	<b>Avaliação</b>
Adress Seguros e Previdência S. A.		Kyoei do Brasil Cia. de Seguros	
AGF Brasil Seguros S. A.		Marítima Seguros S. A.	
AIG Life Companhia de Seguros		Martinelli Seguradora S. A.	
Allianz-Bradesco Seguros S. A.		Maxmed Seguradora S. A.	
América Latina Cia. de Seguros		MBM Seguradora S. A.	
American Home Assurance Company - Filial no Brasil		Meridional Cia. de Seguros Gerais	
American Life Cia. de Seguros		Metropolitan Life Seguros e Prev. Privada	
Amil Seguradora S. A.		Minas Brasil Veículos Seguradora S. A.	
Áurea Seguros S. A.		Mitsui Marine & Kyoei Fire Seguros S. A.	
Bancred Seguradora S. A.		Motor Union Seguros S. A.	
Banerj Seguros S. A.		Multiplic Seguradora S. A.	
Banestes Seguros S. A.		Nationale Nederlanden Levensverzekeringmaatschappij	
BBM Cia. de Seguros		Nobre Seguradora do Brasil S. A.	
BCN Seguradora S. A.		Notre Dame Seguradora S. A.	
Bemge Seguradora S. A.		Nova York Cia. de Seguros S. A.	
Bozano, Simonsen Seguradora S. A.		Novo Hamburgo Cia. de Seguros Gerais	
Bradesco-Atlântica Cia. Bras. de Seguros		Panamericana de Seguros S. A.	
Bradesco Seguros S. A.		Paraná Cia. de Seguros	
BrasilVeículos Cia. de Seguros		Pessoal Cia. de Seguros	
BrasilSaúde Cia. de Seguros		Porto Seguro Cia. de Seguros Gerais	
CaixaGeral S. A. - Seguradora		Prudential-Bradesco Seguros S. A.	
Caoa Seguros do Brasil S. A.		Real Previdência e Seguros S. A.	
CCF Brasil Seguros S. A.		Real Seguradora S. A.	
Centauro Seguradora S. A.		Royal e Sun Alliance Seguros (Brasil) S. A.	
Chubb do Brasil - Cia. de Seguros		Rural Seguradora S. A.	
Cia. de Seguros M. T. Phenix de Porto Alegre		Sabemi Seguradora S. A.	
Cia. de Seguros Aliança da Bahia		Safra Seguros S. A.	
Cia. de Seguros Aliança do Brasil		Samcil Seguradora S. A.	
Cia. de Seguros do Estado de São Paulo		Santa Catarina Seguros e Previdência S. A.	
Cia. de Seguros Gralha Azul		Santander Noroeste Seguradora S. A.	
Cia. de Seguros Inter-Atlântico		Santos Cia. de Seguros	
Cia. de Seguros Minas-Brasil		Santos Seguradora S. A.	
Cia. de Seguros Previdência do Sul		São Paulo Cia. Nacional de	

		Seguros	
Cia. Excelsior de Seguros		Saoex S. A. Seguradora e Prev. Privada	
Cia. Geral de Seguros		Sasse Cia. Nacional de Seguros Gerais	
Cia. Mutual de Seguros		SAU Seguros e Previdência S. A.	
Cia. Paulista de Seguros		SDB Cia. de Seguros Gerais	
Cia. Real Brasileira de Seguros		Seguradora América do Sul S. A.	
Cia. Sulina de Previdência e Seguros		Seguradora BMC S. A.	
Cia. União de Seguros Gerais		Seguradora Brasileira de Crédito a Exportação S. A.	
Conapp Cia. Nacional de Seguros		Seguradora Brasileira de Fianças S. A.	
Confiança Cia. de Seguros		Seguradora Oceânica S. A.	
Dinâmica Seguros S. A.		Seguradora Roma S. A.	
Edel Seguradora S. A.		Segurança Cia. de Seguros e Previdência	
Excel-Cigna Seguradora S. A.		Sol de Seguros S. A.	
Federal de Seguros S. A.		Soma Seguradora S. A.	
Finasa Seguradora S. A.		Sudameris Generali Cia. Nac. Seg. Prev.	
General Accident Cia. de Seguros		Sul América Aetna Seguros e Previdência	
Generali do Brasil Cia. Nacional de Seguros		Sul América Cia. Nacional de Seguros	
Gente Seguradora S. A.		Sul América Cia. Nacional de Seguros Gerais	
Gerling Sul América S. A. Segs. Inds.		Sul América Santa Cruz Seguros S. A.	
Golden Cross Seguradora S. A.		Trevo Banorte Seguradora S. A.	
Habitasul Seguradora S. A.		Trevo Seguradora S. A.	
Hannover International Seguros S. A.		UAP Seguros Brasil S. A.	
HSBC Bamerindus Seguros S. A.		Unibanco Seguros S. A.	
Icatu Hartford Seguros S. A.		Unimed Seguradora S. A.	
Ina Seguradora S. A.		United SBF Seguros S. A.	
Indiana Cia. de Seguros Gerais		Universal Cia. de Seguros Gerais	
Interamericana Cia. de Seguros Gerais		Vanguarda Cia. de Seguros Gerais	
Interbrazil Seguradora S. A.		Vera Cruz Seguradora S. A.	
Itaú Seguros S. A.		Yasuda Seguros S. A.	
Itaú Winterthur Seguradora S. A.		Zurich Anglo Seguradora S. A.	
J. Malucelli Seguradora S. A.			

## Previdência Privada Aberta/Capitalização

<b>EMPRESAS</b>	<b>Avaliação</b>	<b>EMPRESAS</b>	<b>Avaliação</b>
AGF Vida e Previdência S. A.		América Capitalização S. A.	
Bamércio S. A. Previdência Privada		Aplub Capitalização S. A.	
Bradesco Previdência e Seguros S. A.		Arca Capitalização S. A.	
Brasilprev Previdência Privada S. A.		Bandeirantes S. A. Capitalização	
Crefisul Previdência Privada S. A.		BCN Capitalização S. A.	
Investprev Seguros e Previdência S. A.		Bradesco Capitalização S. A.	
Itamarati Previdência Privada S. A.		Brasilcap Capitalização S. A.	
Itaú Previdência e Seguros S. A.		Capitaliza Emp. de Capitalização S. A.	
Minasprevi Cia. de Seguros e Previdência		Excel Capitalização S. A.	
Newprev Previdência Privada S. A.		Federal Capitalização S. A.	
Pactual Previdência e Seguros S. A.		Financial Cia. de Capitalização	
Porto Seguro Vida e Previdência S. A.		HSBC Bamerindus Capitalização S. A.	
Prever S. A. Seguros e Previdência		Icatu Hartford Capitalização S. A.	
Sul América Aetna Cia. Nac. Seg. Prev.		Interunion Capitalização S. A.	
Trevo S. A. Seguros e Previdência Privada		Itaú Capitalização S. A.	
Vera Cruz Vida e Previdência S. A.		Liderança Capitalização S. A.	
		Real Capitalização S. A.	
		Santos Capitalização S. A.	
		Sul América Capitalização S. A.	
		Unibanco Cia. de Capitalização	

## **Anexo 2 - Questionário enviado às companhias**

### **Seguradoras/Capitalização/Previdência Privada Aberta** **Questionário complementar**

*Nos itens 1, 2 e 4, caso a empresa já tenha enviado esta informação no Questionário anterior e não tenha havido nenhuma modificação relevante neste período, não é necessário preencher estes tópicos.*

#### **1) Histórico**

- i) Áreas principais de atuação (tipos de produtos ou de ramos, Estados da Federação, etc).
- i) Período de atuação neste setor e nesta estratégia.
- ii) Vantagens comparativas nesta atuação, segundo a própria avaliação da companhia.
- iii) Registrar alguma mudança administrativa relevante recente.

#### **2) Ligações externas**

Caso existam, informar as ligações da companhia analisada com outras empresas (nacionais ou internacionais), atuantes ou não no mercado de seguros, com os seguintes pontos:

- i) Composição e forma de ligação existente.
- ii) Dados contábeis ou econômicos principais destas empresas.
- iii) Avaliações externas (ou “rating”) já realizadas sobre estas companhias ou sobre si própria.

#### **3) Ativos Livres**

i) Informar o perfil dos seus ativos totais e livres ao final do 1º. semestre de 1999, sendo o saldo destes agrupado em títulos públicos, títulos privados, ações e imóveis.

#### **4) Política comercial**

Apresentar *levantamento resumido* dos seus produtos principais e, se for possível, comparando-os a uma amostra de serviços análogos, dando destaque aos seguintes pontos:

##### **a) Em Seguradoras**

Preços e condições praticados, serviços principais e acessórios, restrições de comercialização porventura existentes.

##### **b) Em Empresas de Capitalização**

Critérios temporais (prazo do título e de carência), critérios econômicos (preço do título, taxa de remuneração das provisões, custos na antecipação, etc), critérios lúdicos (condições do jogo)  
*Sugestão: Caso seja mais prático, enviar Condições Gerais dos produtos.*

##### **c) Previdência Privada Aberta**

Critérios econômicos (se PGBL, evolução histórica da taxa de rentabilidade dos planos, taxas de administração, etc; se de rentabilidade mínima, condições de distribuição do excedente financeiro, taxas de administração, etc).

*Sugestão: Caso seja mais prático, enviar Condições Gerais dos produtos.*