

**MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO
RESULTADOS DE JAN A NOV-03**

1- Introdução:

Antes de demonstrar os números do Mercado Brasileiro de Capitalização é importante ressaltar os seguintes pontos:

- i) os números foram obtidos do sistema SES da SUSEP referente aos períodos de jan a nov-03 e jan a nov-02;
- ii) foi aplicado o conceito de remuneração do capital de giro próprio dos acionistas, tendo como base à taxa de juros sem risco – CDI. Do Resultado Financeiro Global demonstrado, essa remuneração foi deduzida, sendo o restante considerado como Resultado Financeiro da Operação de Capitalização.

2- Resultados Globais:

O Mercado Brasileiro de Capitalização encerrou o período em foco apresentando um Resultado Líquido de R\$ 1,2 bilhão contra R\$ 652,7 milhões do ano anterior, determinando um crescimento nominal 87% ou real 49% (excluindo a inflação média do período – IGPM).

É importante ressaltar que parte desses desempenhos é reconhecida no Mercado Segurador através do resultado da Equivalência Patrimonial (Resultado de Coligadas e Controladas).

A taxa média de retorno do Patrimônio Líquido foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração equivalente a 2,73% ao mês ou 38,09% ao ano. Em 2002 era taxa foi equivalente a 1,72% ao mês ou 22,78% ao ano.

A rentabilidade das Provisões Técnicas alcançou a 1,35% ao mês ou 17,52% ao ano. Em 2002 essa rentabilidade foi de 0,92% ao mês ou 11,63% ao ano.

A Receita com Títulos de Capitalização alcançou a cifra de R\$ 5,4 bilhões contra R\$ 4,7 bilhões do ano anterior, demonstrando um crescimento nominal de 15,2% ou real de (-) 8,1%.

**MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO
RESULTADOS DE JAN A NOV-03**

O Resultado Operacional (considerando o Resultado Financeiro segundo o critério mencionado na introdução do estudo) foi de R\$ 997 milhões (18,4% da receita de capitalização) contra R\$ 585 milhões (12,4% da receita de capitalização), determinando um crescimento nominal de 70,3% ou real de 36,0%.

O Resultado Industrial foi de R\$ 3,9 milhões contra R\$ 73,5 milhões de jan a nov-02, uma queda nominal de 95%. A grande variação se localizou nas despesas com resgates e sorteios. Essas representaram, em conjunto com o incremento de provisões técnicas, 82,8% da receita com títulos de capitalização contra 80,7% do ano passado.

A ligeira alta das despesas de comercialização (6,3% da receita de capitalização contra 6,0% de jan a nov-02) foi absorvida pelo ganho de escala dos custos administrativos (9,7% da receita de capitalização contra 10,5% de jan a nov-02).

O Resultado Financeiro da Operação somou R\$ 993,3 milhões (18,3% da receita de capitalização) contra R\$ 511,9 milhões (10,9% da receita de capitalização) demonstrando um crescimento nominal de 94% ou real de 55%.

O Resultado antes de Impostos pode ser assim decomposto:

R\$ milhões

	J/N-03	J/N-02	03/02
OPERAÇÃO	997,3	585,4	70,2%
PATRIMÔNIO	592,4	310,5	90,8%
RESULTADO	1.589,7	895,9	77,4%

No Resultado do Patrimônio destacasse o Resultado de Coligadas e Controladas. Esse somou R\$ 471,6 milhões (80% do Resultado do Patrimônio) contra R\$ 173,2 milhões (56% do Resultado do Patrimônio), demonstrando um crescimento nominal de 172,2% ou real de 117,3%.

A situação das dez maiores capitalizadoras é apresentada a seguir:

**MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO
RESULTADOS DE JAN A NOV-03**

3- As dez maiores empresas:

3.1- BANCO DO BRASIL:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 1,3 bilhão (23,8% do mercado) contra R\$ 1,0 bilhão (22,0% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de 24,5% ou real de (-) 0,7%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 155,9 milhões (12,1% da receita de capitalização) contra R\$ 86,3 milhões (8,4% da receita de capitalização), uma variação nominal de 80,6% ou real de 44,1%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 0,76% ou 9,6% ao ano. No ano passado era de 0,54% ao mês ou 6,7% ao ano.

3.2- BRADESCO:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 1,1 bilhão (19,4% do mercado) contra R\$ 885 milhões (18,8% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de 18,7% ou real de (-) 5,2%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 219,3 milhões (20,9% da receita de capitalização) contra R\$ 206,0 milhões (23,3% da receita de capitalização), uma variação nominal de 6,4% ou real de - 15,0%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 1,10% ou 14,09% ao ano. No ano passado era de 1,23% ao mês ou 15,89% ao ano.

3.3- ITAÚ:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 702 milhões (13,0% do mercado) contra R\$ 583 milhões (12,4% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de 20,4% ou real de (-) 3,9%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 397,2 milhões (56,6% da receita de capitalização) contra R\$ 96 milhões (16,4% da receita de capitalização), uma variação nominal de 315,8% ou real de 231,8%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 3,25% ou 46,86% ao ano. No ano passado era de 0,89% ao mês ou 11,19% ao ano.

**MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO
RESULTADOS DE JAN A NOV-03**

3.4- ICATU HARTFORD:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 504 milhões (9,3% do mercado) contra R\$ 533 milhões (11,3% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de - 5,5% ou real de (-) 24,6%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 21,1 milhões (4,2% da receita de capitalização) contra R\$ 43,2 milhões (8,1% da receita de capitalização), uma variação nominal de - 51,1% ou real de - 61,0%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 0,22% ou 2,6% ao ano. No ano passado era de 0,44% ao mês ou 5,49% ao ano.

3.5- CAIXA:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 488 milhões (9,0% do mercado) contra R\$ 534 milhões (11,4% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de - 8,7% ou real de (-) 27,1%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 90,8 milhões (18,6% da receita de capitalização) contra R\$ 71,3 milhões (13,3% da receita de capitalização), uma variação nominal de 27,3% ou real de + 1,6%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 0,86% ou 10,83% ao ano. No ano passado era de 0,76% ao mês ou 9,57% ao ano.

3.6- UNIBANCO:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 301 milhões (5,5% do mercado) contra R\$ 239 milhões (5,1% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de 25,6% ou real de (+) 0,3%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 106,2 milhões (35,3% da receita de capitalização) contra R\$ 34 milhões (14,2% da receita de capitalização), uma variação nominal de 209,7% ou real de 147,2%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 3,23% ou 46,42% ao ano. No ano passado era de 1,26% ao mês ou 16,27% ao ano.

**MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO
RESULTADOS DE JAN A NOV-03**

3.7- SUL AMÉRICA:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 276 milhões (5,1% do mercado) contra R\$ 265 milhões (5,6% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de 4,4% ou real de (-) 16,7%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 44,5 milhões (16,1% da receita de capitalização) contra R\$ 33,2 milhões (12,5% da receita de capitalização), uma variação nominal de 34,0% ou real de 6,9%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 1,31% ou 16,95% ao ano. No ano passado era de 1,19% ao mês ou 15,20% ao ano.

3.8- LIDERANÇA:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 223 milhões (4,1% do mercado) contra R\$ 280 milhões (6,0% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de - 20,6% ou real de (-) 36,6%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 40,9 milhões (18,4% da receita de capitalização) contra R\$ 23,7 milhões (8,5% da receita de capitalização), uma variação nominal de 72,9% ou real de + 38,0%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 1,10% ou 14,15% ao ano. No ano passado era de 0,59% ao mês ou 7,33% ao ano.

3.9- SANTANDER:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 218 milhões (4,0% do mercado) contra R\$ 115 milhões (2,4% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de 88,7% ou real de (+) 50,6%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 41,9 milhões (19,3% da receita de capitalização) contra R\$ 25 milhões (21,7% da receita de capitalização), uma variação nominal de 68,8% ou real de 34,7%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 2,11% ou 28,44% ao ano. No ano passado era de 2,83% ao mês ou 39,86% ao ano.

**MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO
RESULTADOS DE JAN A NOV-03**

3.10- REAL:

A Receita de Capitalização atingiu a cifra de R\$ 181 milhões (3,3% do mercado) contra R\$ 132 milhões (2,8% do mercado) do ano passado, um crescimento nominal de 37,2% ou real de (+) 9,5%. O Resultado do Período alcançou o montante de R\$ 28,0 milhões (15,5% da receita de capitalização) contra R\$ 19 milhões (14,4% da receita de capitalização), uma variação nominal de 48,7% ou real de 18,6%. A taxa média de rentabilidade das Provisões Técnicas foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração mensal de 1,20% ou 15,45% ao ano. No ano passado era de 0,98% ao mês ou 12,41% ao ano.

Luiz Roberto Castiglione

Membro da ANSP e do Instituto Roncaratti