



AUTORIDADE DE SUPERVISÃO  
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

# RELATÓRIO DE EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE SEGURADORA

## 3.º TRIMESTRE **2025**

TRIMESTRAL

## **FICHA TÉCNICA**

### **TÍTULO**

Relatório de Evolução da Atividade Seguradora

### **EDIÇÃO**

Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões

Departamento de Estatística

Av. da República, n.º 76

1600-205 Lisboa, Portugal

Telefone: (+351) 21 790 31 00

Endereço eletrónico: [asf@asf.com.pt](mailto:asf@asf.com.pt)

**[www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt)**

Ano de Edição: 2025



AUTORIDADE DE SUPERVISÃO  
DE SEGUROS E FUNDOS DE PENSÕES

RELATÓRIO  
DE EVOLUÇÃO  
DA ATIVIDADE  
SEGURADORA  
3.º TRIMESTRE **2025**

Lisboa, 2025

# ÍNDICE

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Índice de quadros                                                  | 5  |
| Índice de gráficos                                                 | 6  |
| Sumário                                                            | 7  |
| I. Produção e montantes pagos                                      |    |
| 1. Análise global                                                  | 11 |
| 2. Ramo Vida                                                       | 15 |
| 3. Ramos Não Vida                                                  | 21 |
| 3.1 Acidentes de Trabalho                                          | 27 |
| 3.2 Doença                                                         | 28 |
| 3.3 Incêndio e Outros Danos                                        | 29 |
| 3.4 Automóvel                                                      | 31 |
| II. Provisões técnicas e ativos                                    |    |
| 1. Evolução trimestral das provisões técnicas                      | 35 |
| 2. Evolução trimestral da composição das carteiras de investimento | 37 |
| III. Solvência                                                     | 41 |

# ÍNDICE DE QUADROS

|                  |                                                               |    |
|------------------|---------------------------------------------------------------|----|
| <b>Quadro 1</b>  | Produção de seguro direto em Portugal                         | 11 |
| <b>Quadro 2</b>  | Montantes pagos de seguro direto em Portugal                  | 13 |
| <b>Quadro 3</b>  | Produção de seguro direto em Portugal – Ramo Vida             | 15 |
| <b>Quadro 4</b>  | Montantes pagos de seguro direto em Portugal - Ramo Vida      | 17 |
| <b>Quadro 5</b>  | Resgates de seguro direto em Portugal                         | 20 |
| <b>Quadro 6</b>  | Produção de seguro direto em Portugal – Ramos Não Vida        | 21 |
| <b>Quadro 7</b>  | Montantes pagos de seguro direto em Portugal – Ramos Não Vida | 24 |
| <b>Quadro 8</b>  | Provisões técnicas                                            | 35 |
| <b>Quadro 9</b>  | Provisões técnicas Seguros PPR                                | 36 |
| <b>Quadro 10</b> | Composição das carteiras de investimento                      | 37 |
| <b>Quadro 11</b> | Composição da carteira de investimento de Seguros PPR         | 38 |

# ÍNDICE DE GRÁFICOS

|                   |                                                               |    |
|-------------------|---------------------------------------------------------------|----|
| <b>Gráfico 1</b>  | Produção de seguro direto em Portugal                         | 12 |
| <b>Gráfico 2</b>  | Estrutura da carteira                                         | 13 |
| <b>Gráfico 3</b>  | Montantes pagos de seguro direto em Portugal                  | 14 |
| <b>Gráfico 4</b>  | Produção de seguro direto em Portugal – Ramo Vida             | 16 |
| <b>Gráfico 5</b>  | Estrutura da carteira do Ramo Vida                            | 16 |
| <b>Gráfico 6</b>  | Montantes pagos de seguro direto em Portugal – Ramo Vida      | 18 |
| <b>Gráfico 7</b>  | Estrutura dos montantes pagos do Ramo Vida                    | 19 |
| <b>Gráfico 8</b>  | Produção de seguro direto em Portugal – Ramos Não Vida        | 23 |
| <b>Gráfico 9</b>  | Estrutura da carteira dos Ramos Não Vida                      | 23 |
| <b>Gráfico 10</b> | Montantes pagos de seguro direto em Portugal – Ramos Não Vida | 26 |
| <b>Gráfico 11</b> | Acidentes de Trabalho                                         | 27 |
| <b>Gráfico 12</b> | Doença                                                        | 28 |
| <b>Gráfico 13</b> | Estrutura do ramo Incêndio e Outros Danos                     | 29 |
| <b>Gráfico 14</b> | Incêndio e Outros Danos                                       | 30 |
| <b>Gráfico 15</b> | Automóvel                                                     | 31 |
| <b>Gráfico 16</b> | Evolução das provisões técnicas                               | 36 |
| <b>Gráfico 17</b> | Rácio de cobertura do SCR                                     | 41 |
| <b>Gráfico 18</b> | Rácio de cobertura do MCR                                     | 42 |

# SUMÁRIO

No final do terceiro trimestre de 2025, a produção de seguro direto relativa à atividade em Portugal apresentou, em termos globais, um aumento de 14,1% face ao período homólogo de 2024.

O ramo Vida cresceu 19,7%, enquanto os ramos Não Vida apresentaram um crescimento de 9,2%.

No mesmo período, os montantes pagos de seguro direto apresentaram uma diminuição de 15% em relação ao valor obtido em setembro do ano anterior. Os montantes pagos do ramo Vida diminuíram 28,7%, enquanto os referentes aos ramos Não Vida cresceram 6,3%.

No terceiro trimestre de 2025, o valor das carteiras de investimento das empresas de seguros totalizou 55,8 mil milhões de euros, o que representa um acréscimo de 6,1% face ao final do ano anterior. Na mesma data, o volume de provisões técnicas foi de 46,4 mil milhões de euros.

Os rácios estimados de cobertura do Requisito de Capital de Solvência (SCR) e do Requisito de Capital Mínimo (MCR) situaram-se, no final do terceiro trimestre de 2025, em 215% e 549%, refletindo respetivamente um aumento de sete e três pontos percentuais face ao final de 2024.



# PRODUÇÃO E MONTANTES PAGOS





## 1. Análise global

A produção global do mercado de seguro direto, relativa à atividade em Portugal, registou, no terceiro trimestre de 2025, um aumento de 14,1% face ao período homólogo de 2024, situando-se acima dos 11,7 mil milhões de euros. O ramo Vida cresceu 19,7%, tendo os ramos Não Vida apresentado, de igual forma, um crescimento de 9,2%.

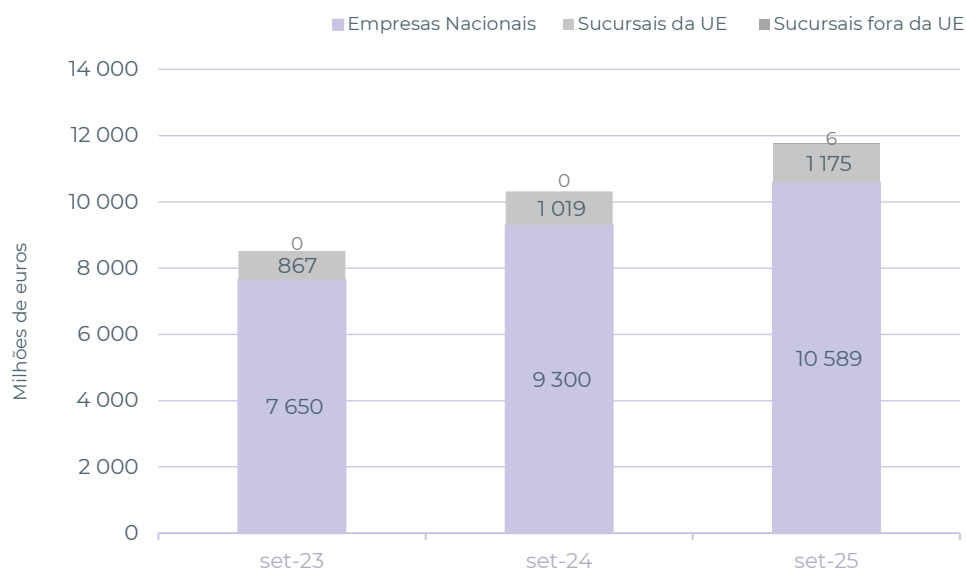
**QUADRO 1**  
**PRODUÇÃO DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL** (valores acumulados desde o início do ano)

|                             | milhares de euros |                   |                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                             | set-23            | set-24            | set-25            |
| <b>Mercado</b>              | <b>8 517 401</b>  | <b>10 318 578</b> | <b>11 769 402</b> |
| Ramo Vida                   | 3 475 295         | 4 752 426         | 5 690 365         |
| Ramos Não Vida              | 5 042 106         | 5 566 152         | 6 079 037         |
| <b>Empresas Nacionais</b>   | <b>7 650 439</b>  | <b>9 299 740</b>  | <b>10 588 668</b> |
| Ramo Vida                   | 3 260 920         | 4 420 621         | 5 192 130         |
| Ramos Não Vida              | 4 389 519         | 4 879 119         | 5 396 538         |
| <b>Sucursais da UE</b>      | <b>866 962</b>    | <b>1 018 838</b>  | <b>1 174 661</b>  |
| Ramo Vida                   | 214 376           | 331 805           | 498 235           |
| Ramos Não Vida              | 652 587           | 687 033           | 676 426           |
| <b>Sucursais fora da UE</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>6 073</b>      |
| Ramo Vida                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| Ramos Não Vida              | 0                 | 0                 | 6 073             |

Nas empresas nacionais, tanto o ramo Vida como os ramos Não Vida apresentaram acréscimos de 17,5% e 10,6%, respetivamente. As sucursais de empresas da União Europeia a operar em Portugal (sucursais da UE) registaram um aumento de 50,2% no ramo Vida, tendo a produção dos ramos Não Vida decrescido ligeiramente.

O gráfico seguinte evidencia o peso de cada tipo de operador no total da produção do mercado, salientando-se o peso significativo das empresas nacionais (90%)<sup>1</sup>.

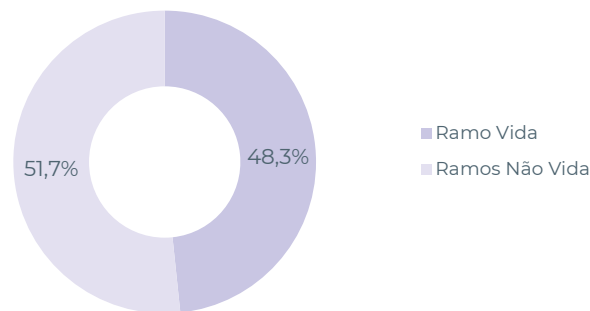
**GRÁFICO 1**  
**PRODUÇÃO DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL**



<sup>1</sup> De referir o início da atividade da Hagel, sucursal fora da UE, com sede na Suíça, em 14 de abril de 2025, explorando seguro de colheitas.

A estrutura da carteira registou uma alteração em relação à composição observada em setembro de 2024, com o ramo Vida a aumentar 2,3 pontos percentuais.

GRÁFICO 2  
ESTRUTURA DA CARTEIRA (3.º TRIMESTRE DE 2025)



Os montantes pagos de seguro direto apresentaram um valor inferior ao obtido em setembro do ano anterior, com um decréscimo de 15%. Os montantes pagos do ramo Vida diminuíram 28,7%, enquanto os referentes aos ramos Não Vida cresceram 6,3%.

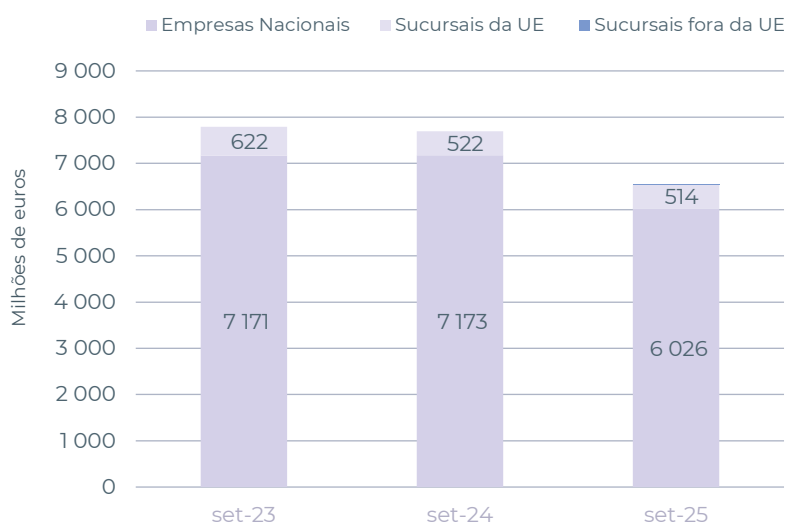
QUADRO 2  
MONTANTES PAGOS DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL (valores acumulados desde o início do ano)

|                             | milhares de euros |                  |                  |
|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                             | set-23            | set-24           | set-25           |
| <b>Mercado</b>              | <b>7 793 362</b>  | <b>7 695 146</b> | <b>6 539 422</b> |
| Ramo Vida                   | 5 049 498         | 4 689 616        | 3 345 490        |
| Ramos Não Vida              | 2 743 864         | 3 005 529        | 3 193 932        |
| <b>Empresas Nacionais</b>   | <b>7 171 241</b>  | <b>7 173 490</b> | <b>6 025 821</b> |
| Ramo Vida                   | 4 747 891         | 4 496 605        | 3 165 390        |
| Ramos Não Vida              | 2 423 350         | 2 676 885        | 2 860 431        |
| <b>Sucursais da UE</b>      | <b>622 121</b>    | <b>521 656</b>   | <b>513 547</b>   |
| Ramo Vida                   | 301 607           | 193 012          | 180 100          |
| Ramos Não Vida              | 320 514           | 328 644          | 333 447          |
| <b>Sucursais fora da UE</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>54</b>        |
| Ramo Vida                   | 0                 | 0                | 0                |
| Ramos Não Vida              | 0                 | 0                | 54               |

Nas empresas nacionais, o ramo Vida apresentou uma diminuição de 29,6% e os ramos Não Vida aumentaram 6,9%. Nas sucursais da UE, os montantes pagos do ramo Vida diminuíram cerca de 6,7% enquanto os ramos Não Vida registaram um ligeiro acréscimo (1,5%).

Em termos de peso, os montantes pagos das empresas nacionais representaram 92,1% do total do mercado e as sucursais os restantes 7,9%.

**GRÁFICO 3**  
**MONTANTES PAGOS DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL**



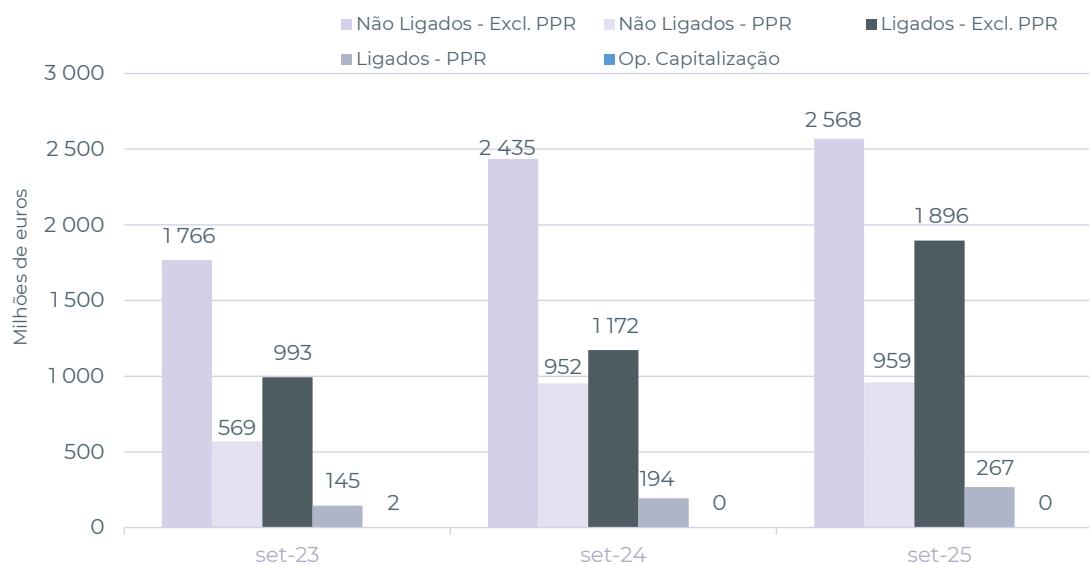
## 2. Ramo Vida

A produção de seguro direto do ramo Vida aumentou 19,7%, tendo sido relevante para este acréscimo o aumento verificado nos seguros de vida Ligados (58,3%). De igual forma, os seguros de vida Não Ligados registaram um crescimento, apesar de menos significativo, de 4,2%.

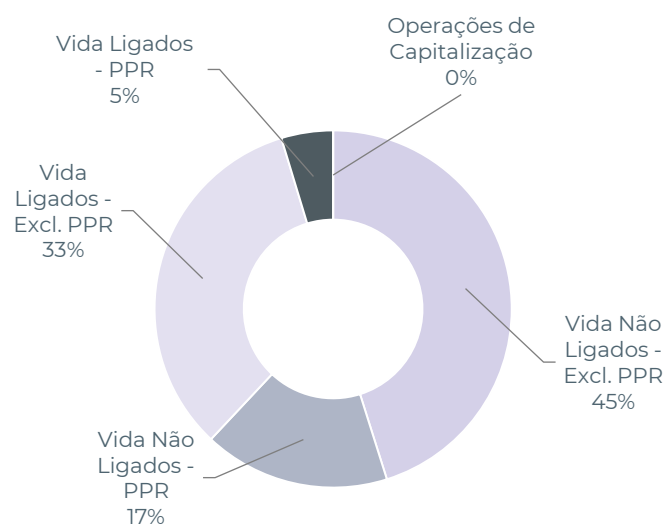
**QUADRO 3**  
**PRODUÇÃO DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL** (valores acumulados desde o início do ano)

|                                   | milhares de euros |                  |                  |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                   | set-23            | set-24           | set-25           |
| <b>Mercado</b>                    | <b>3 475 295</b>  | <b>4 752 426</b> | <b>5 690 365</b> |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>2 335 682</b>  | <b>3 386 551</b> | <b>3 527 687</b> |
| PPR                               | 569 489           | 951 938          | 959 496          |
| Excluindo PPR                     | 1 766 193         | 2 434 613        | 2 568 191        |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>1 137 800</b>  | <b>1 365 875</b> | <b>2 162 678</b> |
| PPR                               | 145 074           | 194 243          | 266 649          |
| Excluindo PPR                     | 992 726           | 1 171 632        | 1 896 029        |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>1 813</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Empresas Nacionais</b>         | <b>3 260 920</b>  | <b>4 420 621</b> | <b>5 192 130</b> |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>2 129 748</b>  | <b>3 104 645</b> | <b>3 301 525</b> |
| PPR                               | 560 357           | 944 357          | 949 945          |
| Excluindo PPR                     | 1 569 391         | 2 160 288        | 2 351 580        |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>1 129 358</b>  | <b>1 315 977</b> | <b>1 890 604</b> |
| PPR                               | 144 522           | 193 295          | 266 106          |
| Excluindo PPR                     | 984 837           | 1 122 682        | 1 624 499        |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>1 813</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Sucursais da UE</b>            | <b>214 376</b>    | <b>331 805</b>   | <b>498 235</b>   |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>205 935</b>    | <b>281 907</b>   | <b>226 161</b>   |
| PPR                               | 9 132             | 7 581            | 9 550            |
| Excluindo PPR                     | 196 802           | 274 326          | 216 611          |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>8 441</b>      | <b>49 898</b>    | <b>272 074</b>   |
| PPR                               | 552               | 948              | 544              |
| Excluindo PPR                     | 7 889             | 48 950           | 271 530          |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

**GRÁFICO 4**  
**PRODUÇÃO DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL – RAMO VIDA**



**GRÁFICO 5**  
**ESTRUTURA DA CARTEIRA DO RAMO VIDA (3.º TRIMESTRE DE 2025)**



No total do mercado, os Planos Poupança Reforma (PPR), Ligados e Não Ligados, aumentaram 7% face ao período homólogo de 2024.

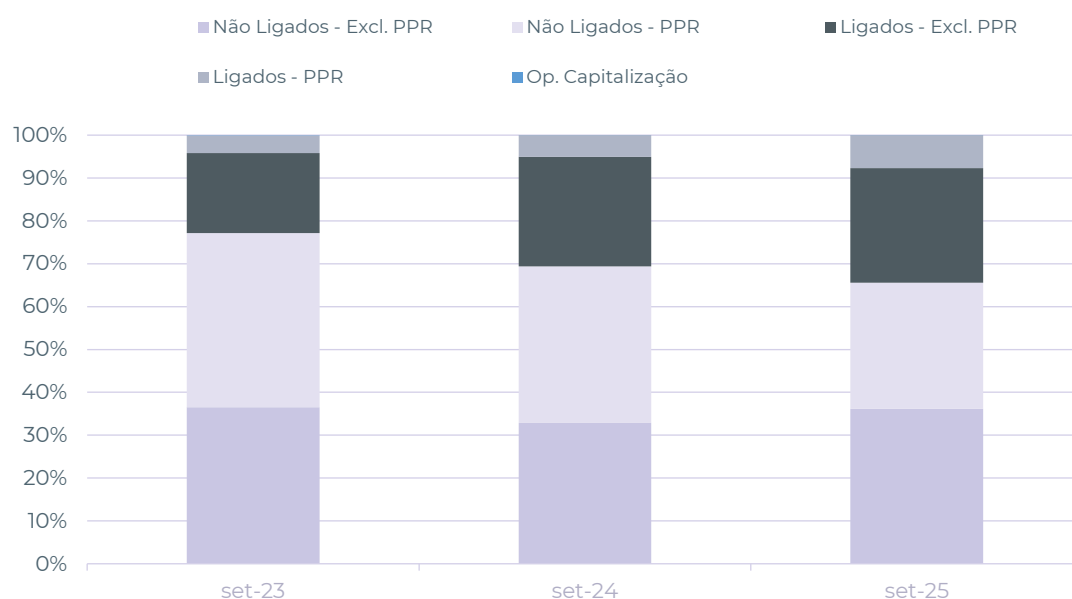
Os montantes pagos do ramo Vida diminuíram 28,7% face ao mesmo período de 2024.

**QUADRO 4**  
**MONTANTES PAGOS DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL – RAMO VIDA**  
(valores acumulados desde o início do ano)

|                                   | milhares de euros |                  |                  |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                   | set-23            | set-24           | set-25           |
| <b>Mercado</b>                    | <b>5 049 498</b>  | <b>4 689 616</b> | <b>3 345 490</b> |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>3 897 145</b>  | <b>3 254 212</b> | <b>2 193 906</b> |
| PPR                               | 2 053 541         | 1 711 458        | 985 188          |
| Excluindo PPR                     | 1 843 604         | 1 542 754        | 1 208 719        |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>1 149 788</b>  | <b>1 434 771</b> | <b>1 151 521</b> |
| PPR                               | 207 979           | 237 459          | 257 557          |
| Excluindo PPR                     | 941 808           | 1 197 311        | 893 964          |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>2 565</b>      | <b>634</b>       | <b>62</b>        |
| <b>Empresas Nacionais</b>         | <b>4 747 891</b>  | <b>4 496 605</b> | <b>3 165 390</b> |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>3 641 259</b>  | <b>3 094 337</b> | <b>2 061 395</b> |
| PPR                               | 2 022 040         | 1 682 982        | 969 157          |
| Excluindo PPR                     | 1 619 219         | 1 411 355        | 1 092 238        |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>1 104 067</b>  | <b>1 401 634</b> | <b>1 103 932</b> |
| PPR                               | 207 085           | 236 160          | 255 973          |
| Excluindo PPR                     | 896 981           | 1 165 473        | 847 959          |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>2 565</b>      | <b>634</b>       | <b>62</b>        |
| <b>Sucursais da UE</b>            | <b>301 607</b>    | <b>193 012</b>   | <b>180 100</b>   |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>255 886</b>    | <b>159 875</b>   | <b>132 511</b>   |
| PPR                               | 31 501            | 28 476           | 16 030           |
| Excluindo PPR                     | 224 385           | 131 399          | 116 481          |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>45 721</b>     | <b>33 137</b>    | <b>47 589</b>    |
| PPR                               | 894               | 1 299            | 1 584            |
| Excluindo PPR                     | 44 827            | 31 838           | 46 005           |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

Os montantes pagos diminuíram, tanto nos seguros de vida Não Ligados (32,6%) como nas modalidades de seguros de vida Ligados (19,7%).

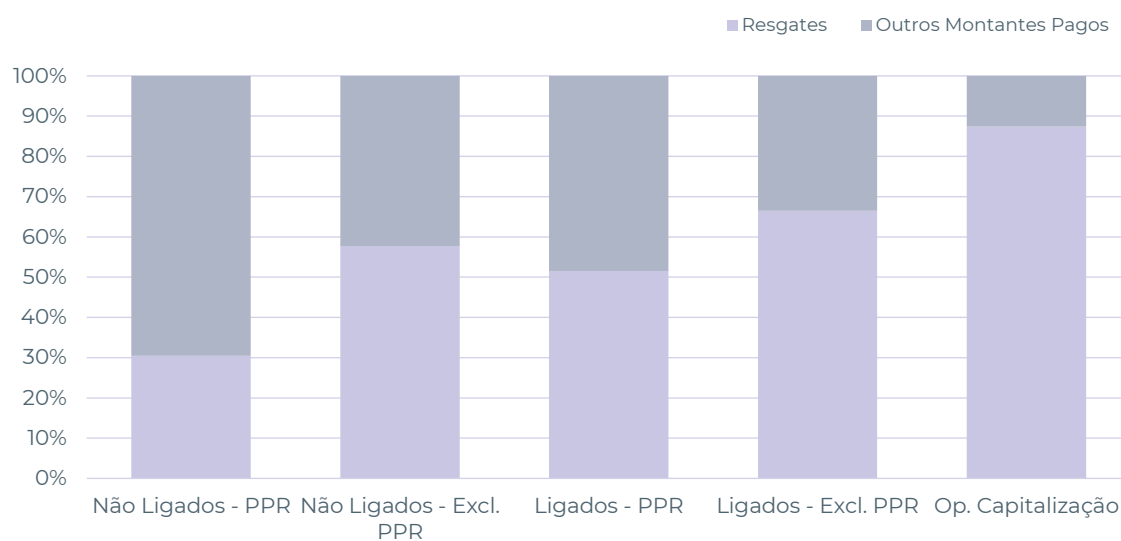
GRÁFICO 6  
MONTANTES PAGOS DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL – RAMO VIDA



Os resgates apresentaram um decréscimo de 23,2% face a 2024, tendo representado 51,2% dos montantes pagos do período em análise, valor superior ao verificado em setembro de 2024 (47,6%).

As empresas nacionais apresentaram diminuições no valor dos resgates de 24,6% e as sucursais um decréscimo de 4,1%.

**GRÁFICO 7**  
**ESTRUTURA DOS MONTANTES PAGOS DO RAMO VIDA (3º TRIMESTRE DE 2025)**



Efetuada uma análise por modalidade verifica-se que tanto os seguros de vida Não Ligados como os seguros de vida Ligados apresentaram decréscimos. Os seguros PPR Não Ligados registaram um decréscimo mais significativo, na ordem dos 41,5%.

**QUADRO 5**  
RESGATES DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL (valores acumulados desde o início do ano)

|                                   | milhares de euros |                  |                  |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                   | set-23            | set-24           | set-25           |
| <b>Mercado</b>                    | <b>2 555 524</b>  | <b>2 230 521</b> | <b>1 712 711</b> |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>1 676 012</b>  | <b>1 237 879</b> | <b>997 711</b>   |
| PPR                               | 726 955           | 512 791          | 299 762          |
| Excluindo PPR                     | 949 057           | 725 088          | 697 949          |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>877 680</b>    | <b>992 596</b>   | <b>714 945</b>   |
| PPR                               | 188 407           | 192 893          | 132 676          |
| Excluindo PPR                     | 717 313           | 823 259          | 594 103          |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>1 832</b>      | <b>46</b>        | <b>54</b>        |
| <b>Empresas Nacionais</b>         | <b>2 286 415</b>  | <b>2 076 559</b> | <b>1 565 113</b> |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>1 452 538</b>  | <b>1 116 865</b> | <b>897 639</b>   |
| PPR                               | 698 107           | 488 124          | 286 381          |
| Excluindo PPR                     | 754 432           | 628 741          | 611 258          |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>832 045</b>    | <b>959 647</b>   | <b>667 420</b>   |
| PPR                               | 159 559           | 168 226          | 119 295          |
| Excluindo PPR                     | 672 486           | 791 421          | 548 125          |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>1 832</b>      | <b>46</b>        | <b>54</b>        |
| <b>Sucursais da UE</b>            | <b>269 108</b>    | <b>153 962</b>   | <b>147 598</b>   |
| <b>Vida Não Ligados</b>           | <b>223 474</b>    | <b>121 013</b>   | <b>100 073</b>   |
| PPR                               | 28 848            | 24 666           | 13 381           |
| Excluindo PPR                     | 194 626           | 96 347           | 86 691           |
| <b>Vida Ligados</b>               | <b>45 635</b>     | <b>32 949</b>    | <b>47 525</b>    |
| PPR                               | 808               | 1 110            | 1 548            |
| Excluindo PPR                     | 44 827            | 31 838           | 45 978           |
| <b>Operações de Capitalização</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

### 3. Ramos Não Vida

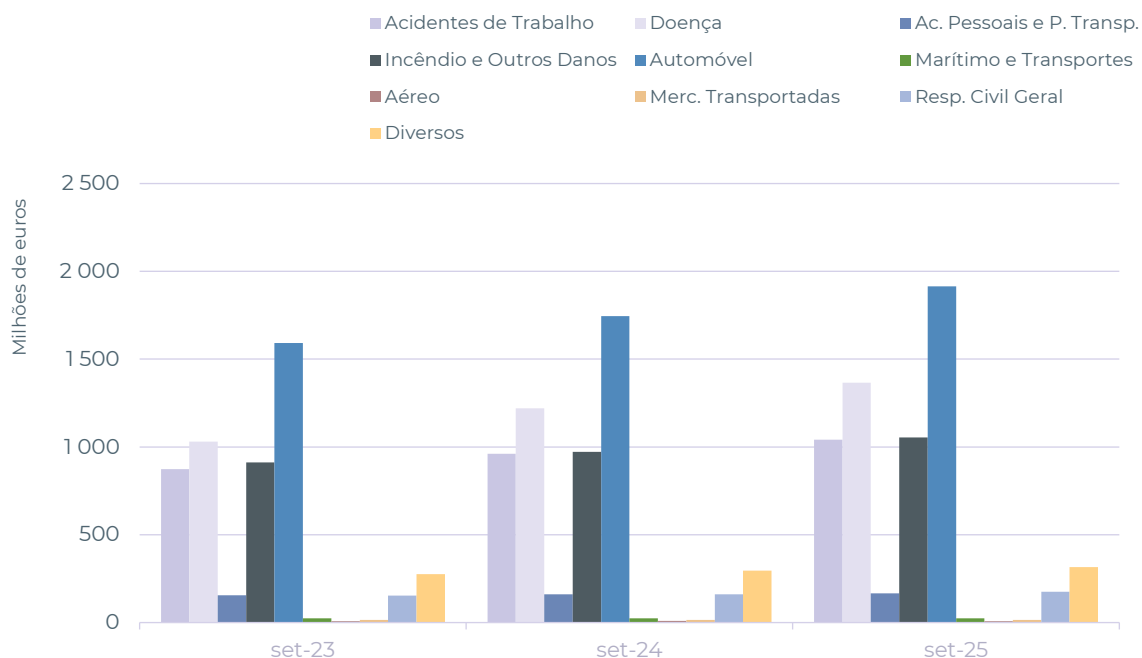
A produção dos ramos Não Vida do total do mercado ultrapassou 6 079 milhões de euros, cerca de mais 513 milhões que em igual período do ano anterior. De destacar os crescimentos de 11,9% no ramo Doença, 9,8% no ramo Automóvel e 8,4% tanto no ramo Incêndio e Outros Danos como na modalidade de Acidentes de Trabalho, cujo peso na produção passou a ser de 22,5%, 31,5%, 17,3% e 17,1%, respetivamente.

**QUADRO 6**  
**PRODUÇÃO DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL – RAMOS NÃO VIDA**  
(valores acumulados desde o início do ano)

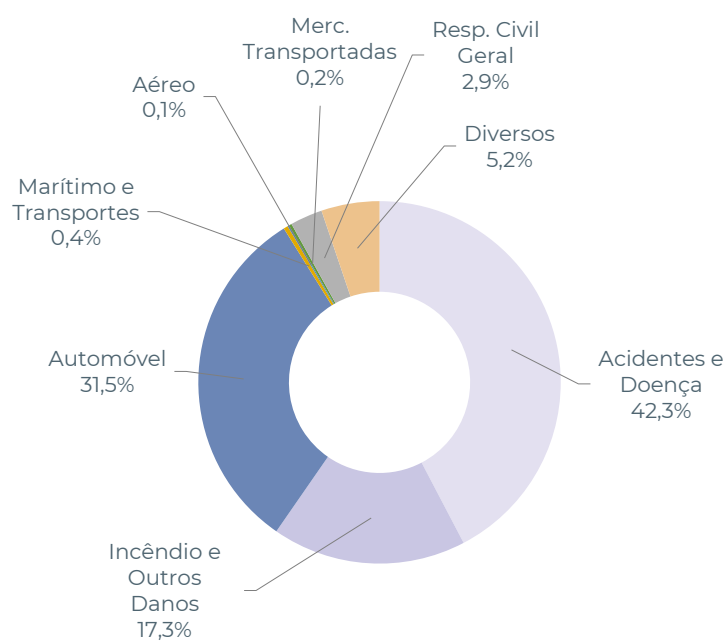
|                                            | milhares de euros |                  |                  |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                            | set-23            | set-24           | set-25           |
| <b>Mercado</b>                             | <b>5 042 106</b>  | <b>5 566 152</b> | <b>6 079 037</b> |
| Acidentes e Doença                         | 2 061 091         | 2 342 699        | 2 572 469        |
| Acidentes de Trabalho                      | 874 228           | 960 419          | 1 041 476        |
| Doença                                     | 1 031 356         | 1 220 575        | 1 365 377        |
| Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas | 155 507           | 161 706          | 165 616          |
| Incêndio e Outros Danos                    | 912 370           | 971 598          | 1 053 268        |
| Automóvel                                  | 1 591 379         | 1 744 811        | 1 915 027        |
| Marítimo e Transportes                     | 23 551            | 23 445           | 23 649           |
| Aéreo                                      | 8 291             | 10 361           | 8 418            |
| Mercadorias Transportadas                  | 15 109            | 15 066           | 15 145           |
| Responsabilidade Civil Geral               | 154 253           | 161 813          | 175 635          |
| Diversos                                   | 276 062           | 296 358          | 315 426          |
| <b>Empresas Nacionais</b>                  | <b>4 389 519</b>  | <b>4 879 119</b> | <b>5 396 538</b> |
| Acidentes e Doença                         | 1 908 865         | 2 180 297        | 2 412 011        |
| Acidentes de Trabalho                      | 797 968           | 879 543          | 961 348          |
| Doença                                     | 1 004 999         | 1 186 529        | 1 329 855        |
| Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas | 105 898           | 114 226          | 120 808          |
| Incêndio e Outros Danos                    | 806 371           | 856 588          | 934 742          |
| Automóvel                                  | 1 349 904         | 1 494 007        | 1 675 481        |

|                                            |                |                |                |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Marítimo e Transportes                     | 18 470         | 18 947         | 19 659         |
| Aéreo                                      | 8 290          | 10 360         | 8 294          |
| Mercadorias Transportadas                  | 15 109         | 14 512         | 14 869         |
| Responsabilidade Civil Geral               | 110 271        | 115 765        | 123 293        |
| Diversos                                   | 172 241        | 188 642        | 208 189        |
| <b>Sucursais da UE</b>                     | <b>652 587</b> | <b>687 033</b> | <b>676 426</b> |
| Acidentes e Doença                         | 152 226        | 162 402        | 160 457        |
| Acidentes de Trabalho                      | 76 260         | 80 876         | 80 128         |
| Doença                                     | 26 357         | 34 046         | 35 522         |
| Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas | 49 609         | 47 480         | 44 808         |
| Incêndio e Outros Danos                    | 105 999        | 115 010        | 112 453        |
| Automóvel                                  | 241 475        | 250 804        | 239 546        |
| Marítimo e Transportes                     | 5 081          | 4 497          | 3 990          |
| Aéreo                                      | 1              | 1              | 124            |
| Mercadorias Transportadas                  | 0              | 554            | 276            |
| Responsabilidade Civil Geral               | 43 983         | 46 049         | 52 343         |
| Diversos                                   | 103 821        | 107 716        | 107 238        |
| <b>Sucursais fora da UE</b>                | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>6 073</b>   |
| Acidentes e Doença                         | 0              | 0              | 0              |
| Acidentes de Trabalho                      | 0              | 0              | 0              |
| Doença                                     | 0              | 0              | 0              |
| Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas | 0              | 0              | 0              |
| Incêndio e Outros Danos                    | 0              | 0              | 6 073          |
| Automóvel                                  | 0              | 0              | 0              |
| Marítimo e Transportes                     | 0              | 0              | 0              |
| Aéreo                                      | 0              | 0              | 0              |
| Mercadorias Transportadas                  | 0              | 0              | 0              |
| Responsabilidade Civil Geral               | 0              | 0              | 0              |
| Diversos                                   | 0              | 0              | 0              |

**GRÁFICO 8**  
**PRODUÇÃO DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL – RAMOS NÃO VIDA**



**GRÁFICO 9**  
**ESTRUTURA DA CARTEIRA DOS RAMOS NÃO VIDA (3.º TRIMESTRE DE 2025)**



A estrutura da carteira dos seguros dos ramos Não Vida não sofreu alterações significativas face ao período homólogo.

Os montantes pagos de seguro direto do total do mercado apresentaram um acréscimo de 6,3% face ao terceiro trimestre de 2024.

O ramo Incêndio e Outros Danos e a modalidade Acidentes de Trabalho foram os que apresentaram acréscimos mais significativos de 13% e 10,2%, respetivamente.

De referir, contudo, a diminuição significativa no valor dos montantes pagos do ramo Aéreo (88,8%), que resulta do pagamento em 2024 de um sinistro com um valor muito elevado por parte de uma operadora nacional.

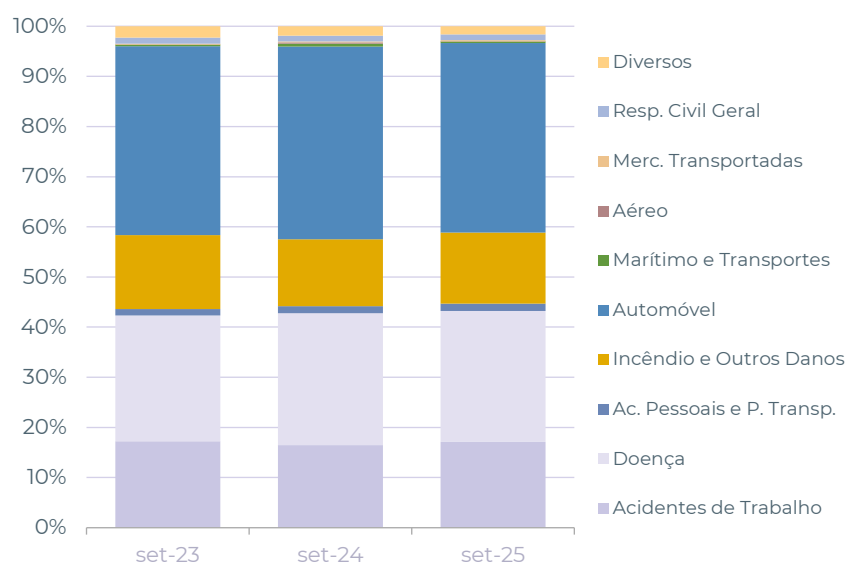
**QUADRO 7**  
**MONTANTES PAGOS DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL – RAMOS NÃO VIDA**  
(valores acumulados desde o início do ano)

|                                            | milhares de euros |                  |                  |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                            | set-23            | set-24           | set-25           |
| <b>Mercado</b>                             | <b>2 743 864</b>  | <b>3 005 529</b> | <b>3 193 932</b> |
| Acidentes e Doença                         | 1 197 279         | 1 327 788        | 1 427 415        |
| Acidentes de Trabalho                      | 473 088           | 495 329          | 545 920          |
| Doença                                     | 687 752           | 790 095          | 835 473          |
| Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas | 36 439            | 42 365           | 46 022           |
| Incêndio e Outros Danos                    | 403 714           | 401 115          | 453 059          |
| Automóvel                                  | 1 032 993         | 1 155 024        | 1 206 000        |
| Marítimo e Transportes                     | 8 659             | 17 188           | 10 067           |
| Aéreo                                      | 521               | 8 384            | 936              |
| Mercadorias Transportadas                  | 5 051             | 5 299            | 7 099            |
| Responsabilidade Civil Geral               | 32 868            | 34 688           | 37 250           |
| Diversos                                   | 62 778            | 56 043           | 52 106           |
| <b>Empresas Nacionais</b>                  | <b>2 423 350</b>  | <b>2 676 885</b> | <b>2 860 431</b> |
| Acidentes e Doença                         | 1 125 217         | 1 257 569        | 1 355 840        |
| Acidentes de Trabalho                      | 430 097           | 456 095          | 505 010          |
| Doença                                     | 672 534           | 770 651          | 815 370          |
| Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas | 22 586            | 30 823           | 35 459           |
| Incêndio e Outros Danos                    | 352 888           | 359 300          | 404 229          |
| Automóvel                                  | 866 383           | 975 286          | 1 027 247        |

|                                            |                |                |                |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Marítimo e Transportes                     | 6 170          | 15 043         | 8 043          |
| Aéreo                                      | 521            | 8 384          | 826            |
| Mercadorias Transportadas                  | 5 046          | 4 792          | 6 888          |
| Responsabilidade Civil Geral               | 25 593         | 26 248         | 29 111         |
| Diversos                                   | 41 531         | 30 263         | 28 249         |
| <b>Sucursais da UE</b>                     | <b>320 514</b> | <b>328 644</b> | <b>333 447</b> |
| Acidentes e Doença                         | 72 062         | 70 219         | 71 575         |
| Acidentes de Trabalho                      | 42 991         | 39 234         | 40 910         |
| Doença                                     | 15 218         | 19 444         | 20 103         |
| Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas | 13 853         | 11 542         | 10 562         |
| Incêndio e Outros Danos                    | 50 826         | 41 815         | 48 776         |
| Automóvel                                  | 166 609        | 179 739        | 178 753        |
| Marítimo e Transportes                     | 2 490          | 2 145          | 2 024          |
| Aéreo                                      | 0              | 0              | 110            |
| Mercadorias Transportadas                  | 5              | 506            | 211            |
| Responsabilidade Civil Geral               | 7 275          | 8 440          | 8 139          |
| Diversos                                   | 21 247         | 25 780         | 23 858         |
| <b>Sucursais da UE</b>                     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>54</b>      |
| Acidentes e Doença                         | 0              | 0              | 0              |
| Acidentes de Trabalho                      | 0              | 0              | 0              |
| Doença                                     | 0              | 0              | 0              |
| Acidentes Pessoais e Pessoas Transportadas | 0              | 0              | 0              |
| Incêndio e Outros Danos                    | 0              | 0              | 54             |
| Automóvel                                  | 0              | 0              | 0              |
| Marítimo e Transportes                     | 0              | 0              | 0              |
| Aéreo                                      | 0              | 0              | 0              |
| Mercadorias Transportadas                  | 0              | 0              | 0              |
| Responsabilidade Civil Geral               | 0              | 0              | 0              |
| Diversos                                   | 0              | 0              | 0              |

A estrutura dos montantes pagos de seguro direto dos ramos Não Vida tem sido idêntica ao longo dos períodos homólogos.

**GRÁFICO 10**  
**MONTANTES PAGOS DE SEGURO DIRETO EM PORTUGAL – RAMOS NÃO VIDA**

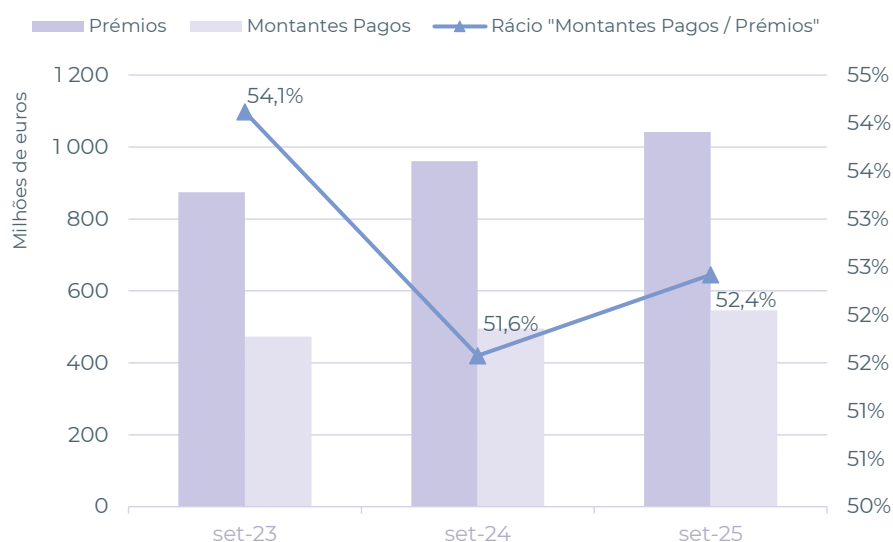


### 3.1. Acidentes de Trabalho

Até setembro de 2025, a produção de seguro direto de Acidentes de Trabalho apresentou um crescimento de 8,4% face aos valores do período homólogo de 2024.

Os montantes pagos aumentaram 10,2% face a setembro de 2024 e o rácio “Montantes Pagos / Prémios” cresceu ligeiramente, situando-se em 52,4%.

GRÁFICO 11  
ACIDENTES DE TRABALHO

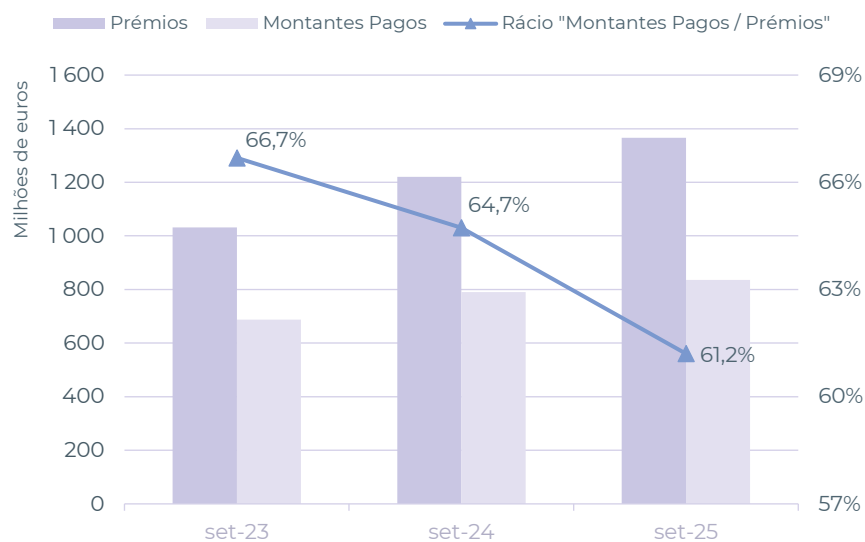


## 3.2 Doença

A produção de seguro direto do ramo Doença apresentou um aumento de 11,9% face ao terceiro trimestre de 2024.

Os montantes pagos apresentaram um crescimento de 5,7%, tendo o rácio “Montantes Pagos / Prémios” diminuído para 61,2%.

GRÁFICO 12  
DOENÇA

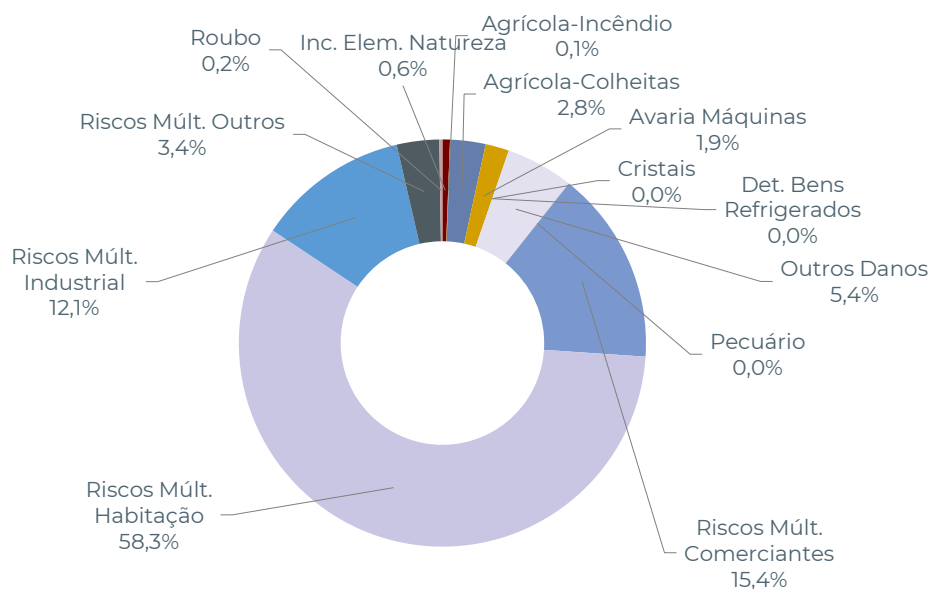


### 3.3 Incêndio e Outros Danos

No terceiro trimestre de 2025, a produção de seguro direto do ramo Incêndio e Outros Danos cresceu 8,4% face ao trimestre homólogo do ano anterior.

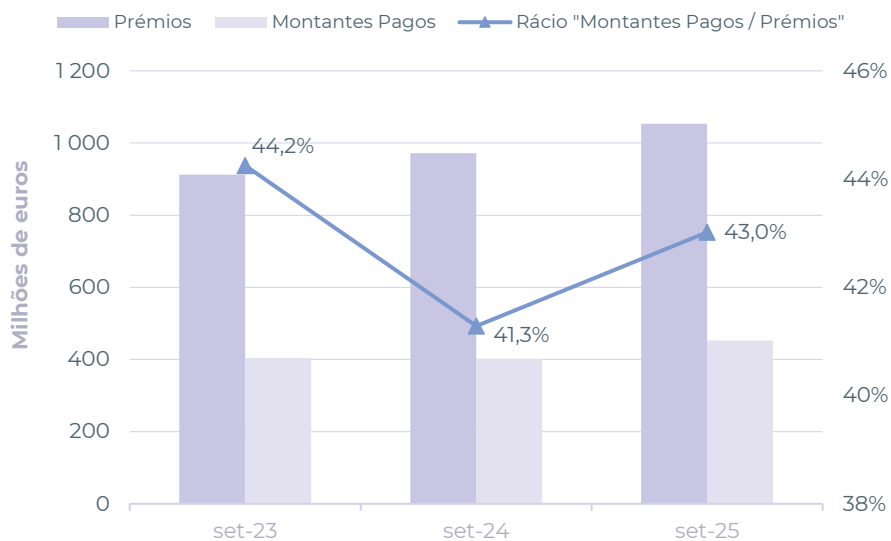
Atendendo às diversas modalidades que compõem o ramo torna-se conveniente analisar o impacto que algumas destas têm na variação global. Assim, em termos relativos, verifica-se que, com exceção de duas, as modalidades apresentaram um acréscimo nos prémios brutos emitidos, das quais se destacam as modalidades de Riscos Múltiplos, que no conjunto detêm um peso no cômputo do ramo de 89,1%.

GRÁFICO 13  
ESTRUTURA DO RAMO INCÊNDIO E OUTROS DANOS (3.º TRIMESTRE DE 2025)



O rácio “Montantes Pagos / Prémios” registou um aumento face a setembro de 2024, situando-se em 43%.

GRÁFICO 14  
INCÊNDIO E OUTROS DANOS

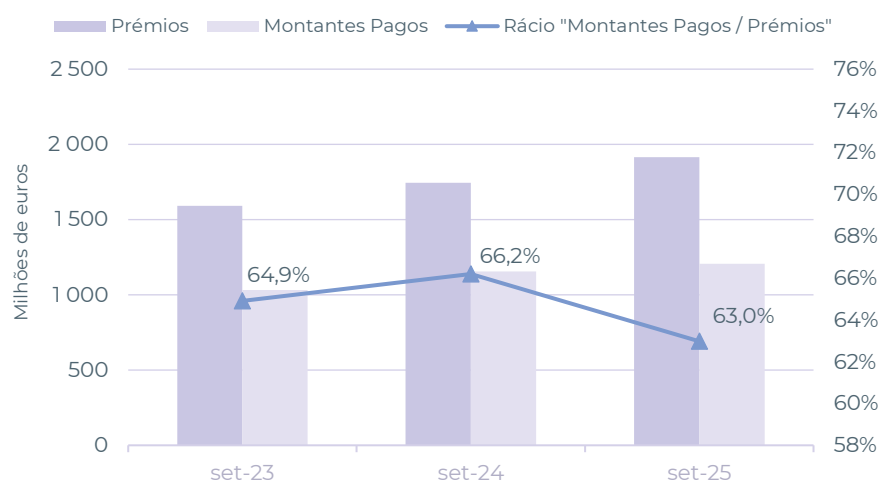


### 3.4 Automóvel

No ramo Automóvel, os prémios brutos emitidos de seguro direto registaram uma variação positiva de 9,8% face a setembro de 2024.

O rácio “Montantes Pagos / Prémios” diminuiu cerca de 3,2 pontos percentuais, situando-se em 63%.

GRÁFICO 15  
AUTOMÓVEL





# PROVISÕES TÉCNICAS E ATIVOS





## 1. Evolução trimestral das provisões técnicas

A evolução das provisões técnicas por ramos foi a seguinte:

**QUADRO 8**  
**PROVISÕES TÉCNICAS** (valores apurados no último dia do mês)

|                                  | set/24        | dez/24        | mar/25        | jun/25        | set/25        |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| milhões de euros                 |               |               |               |               |               |
| <b>Total Provisões técnicas</b>  | <b>43 270</b> | <b>43 705</b> | <b>44 088</b> | <b>44 983</b> | <b>46 401</b> |
| <b>Total Vida (exc. Ligados)</b> | <b>21 574</b> | <b>22 035</b> | <b>21 958</b> | <b>22 407</b> | <b>22 928</b> |
| Provisões Vida (exc. Ligados)    | 18 775        | 19 201        | 19 142        | 19 577        | 19 923        |
| Provisões Vida Doença            | 2 799         | 2 834         | 2 817         | 2 829         | 3 005         |
| <b>Provisões Vida Ligados</b>    | <b>17 513</b> | <b>17 574</b> | <b>17 705</b> | <b>18 173</b> | <b>18 741</b> |
| <b>Total Não vida</b>            | <b>4 183</b>  | <b>4 096</b>  | <b>4 425</b>  | <b>4 402</b>  | <b>4 731</b>  |
| Provisões Não vida (exc. Doença) | 3 085         | 3 105         | 3 160         | 3 196         | 3 534         |
| Provisões Não vida Doença        | 1 098         | 991           | 1 265         | 1 206         | 1 196         |

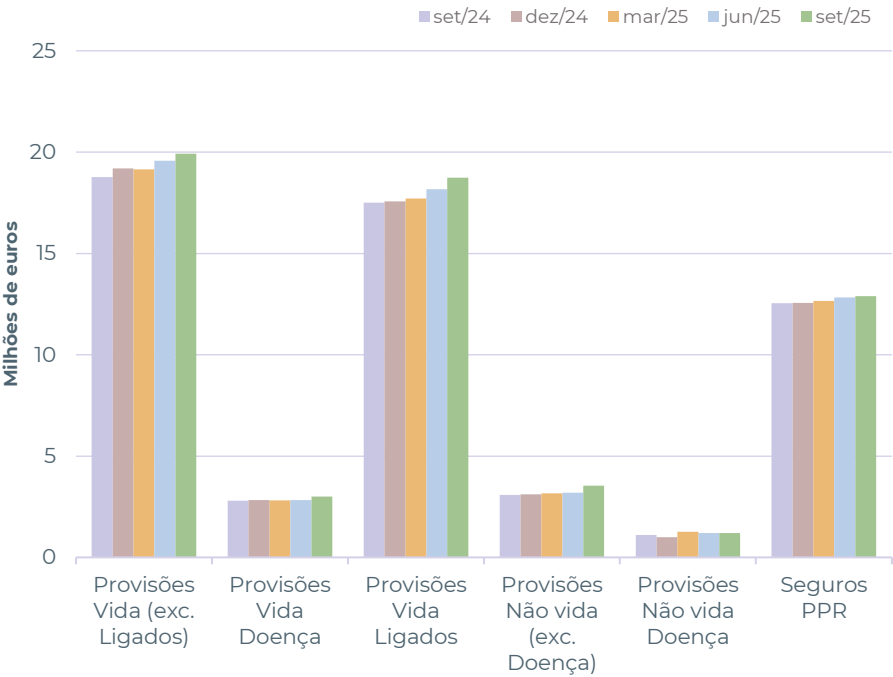
No terceiro trimestre de 2025, observou-se um acréscimo de 6,2% do valor total das provisões técnicas face ao final do ano e de 7,2% face ao período homólogo.

**QUADRO 9**  
**PROVISÕES TÉCNICAS SEGUROS PPR** (valores apurados no último dia do mês)

|                  | set/24 | dez/24 | mar/25 | jun/25 | set/25 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| milhões de euros |        |        |        |        |        |
| Seguros PPR      | 12 549 | 12 565 | 12 660 | 12 827 | 12 887 |

As provisões técnicas afetas a seguros PPR ascendiam a cerca de 12,9 mil milhões de euros, valor que representa um acréscimo de 2,6% face ao ano anterior:

**GRÁFICO 16**  
**EVOLUÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS**



## 2. Evolução trimestral da composição das carteiras de investimentos

A evolução da composição das carteiras de investimento no terceiro trimestre, em relação ao ano anterior, foi a seguinte:

**QUADRO 10**  
**COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DE INVESTIMENTO** (valores apurados no último dia do mês)

|                                  | dez-24           |               |              |                       |               | set-25           |               |              |                       |               |
|----------------------------------|------------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|
|                                  | Vida não Ligados | Vida Ligados  | Não Vida     | Fundos dos acionistas | Total         | Vida não Ligados | Vida Ligados  | Não Vida     | Fundos dos acionistas | Total         |
| <b>Total ativos</b>              | <b>22 328</b>    | <b>17 596</b> | <b>8 288</b> | <b>4 387</b>          | <b>52 599</b> | <b>23 490</b>    | <b>18 828</b> | <b>8 622</b> | <b>4 887</b>          | <b>55 827</b> |
| Obrigações de dívida pública     | 11 586           | 3 669         | 2 928        | 1 044                 | 19 227        | 12 217           | 4 019         | 3 137        | 1 143                 | 20 516        |
| Obrigações de entidades privadas | 6 960            | 2 793         | 2 447        | 498                   | 12 698        | 7 192            | 2 837         | 2 656        | 541                   | 13 226        |
| Produtos estruturados            | 216              | 459           | 67           | 3                     | 745           | 298              | 464           | 73           | 11                    | 846           |
| Fundos de investimento           | 876              | 9 763         | 956          | 34                    | 11 629        | 942              | 10 499        | 934          | 198                   | 12 573        |
| Ações                            | 1 212            | 230           | 1 252        | 2 040                 | 4 734         | 1 236            | 268           | 1 292        | 1 915                 | 4 711         |
| Imobiliário                      | 241              | 0             | 173          | 194                   | 607           | 217              | 0             | 154          | 209                   | 579           |
| Derivados                        | 438              | 159           | 0            | 11                    | 608           | 583              | 184           | 3            | 8                     | 778           |
| Hipotecas e empréstimos          | 459              | 0             | 56           | 138                   | 652           | 460              | 0             | 55           | 108                   | 623           |
| Numerário e depósitos            | 341              | 523           | 409          | 426                   | 1 699         | 344              | 556           | 319          | 754                   | 1 973         |
| Outros                           | 0                | 0             | 0            | 0                     | 0             | 0                | 0             | 0            | 0                     | 0             |

O valor total dos ativos aumentou 6,1% no período em apreço.

Os instrumentos de dívida mantêm-se predominantes, com um peso semelhante ao verificado no ano anterior. Estes instrumentos representavam 83,9% das carteiras de investimento dos seguros de Vida Não Ligados e 68% das carteiras de investimento dos ramos Não Vida.

A carteira de investimentos afeta aos seguros PPR, incluída no quadro anterior, tinha a seguinte composição por classe de ativos:

**QUADRO 11**  
**COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO DE SEGUROS PPR**  
 (valores apurados no último dia do mês)

|                                  | dez-24        |             | milhões de euros<br>set-25 |             |
|----------------------------------|---------------|-------------|----------------------------|-------------|
|                                  | Total         | %           | Total                      | %           |
| <b>Total ativos</b>              | <b>13 277</b> | <b>100%</b> | <b>13 570</b>              | <b>100%</b> |
| Obrigações de dívida pública     | 6 126         | 46%         | 6 417                      | 47%         |
| Obrigações de entidades privadas | 3 814         | 29%         | 3 938                      | 29%         |
| Produtos estruturados            | 177           | 1%          | 39                         | 0%          |
| Fundos de investimento           | 2 235         | 17%         | 2 271                      | 17%         |
| Ações                            | 329           | 2%          | 340                        | 3%          |
| Imobiliário                      | 46            | 0%          | 46                         | 0%          |
| Derivados                        | 93            | 1%          | 121                        | 1%          |
| Hipotecas e empréstimos          | 241           | 2%          | 240                        | 2%          |
| Numerário e depósitos            | 201           | 2%          | 174                        | 1%          |
| Outros                           | 15            | 0%          | -15                        | 0%          |

Observou-se, no terceiro trimestre de 2025, um acréscimo de 2,2% nos montantes investidos em seguros PPR relativamente ao ano anterior. Para esta variação contribuiu o aumento dos montantes aplicados em títulos de dívida pública.

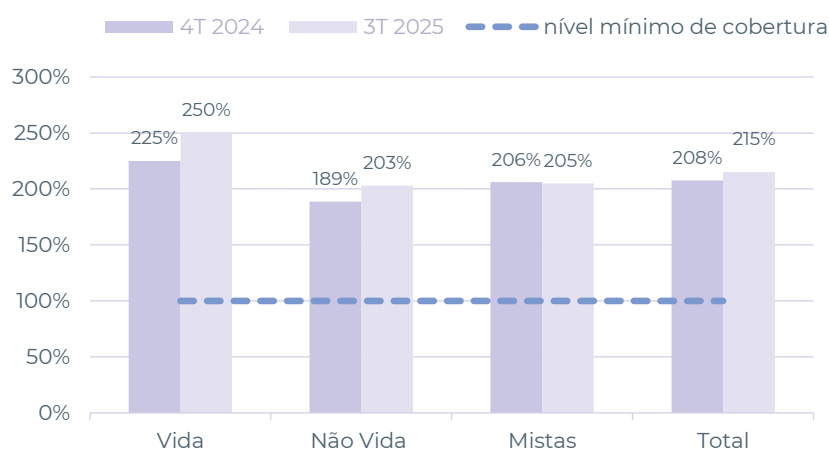
SOLVÊNCIA





O rácio estimado de cobertura do Requisito de Capital de Solvência<sup>2</sup> (SCR) do conjunto das empresas sob supervisão prudencial da ASF foi, no final do terceiro trimestre de 2025, de 215%, o que representa um acréscimo de sete pontos percentuais face ao final de 2024.

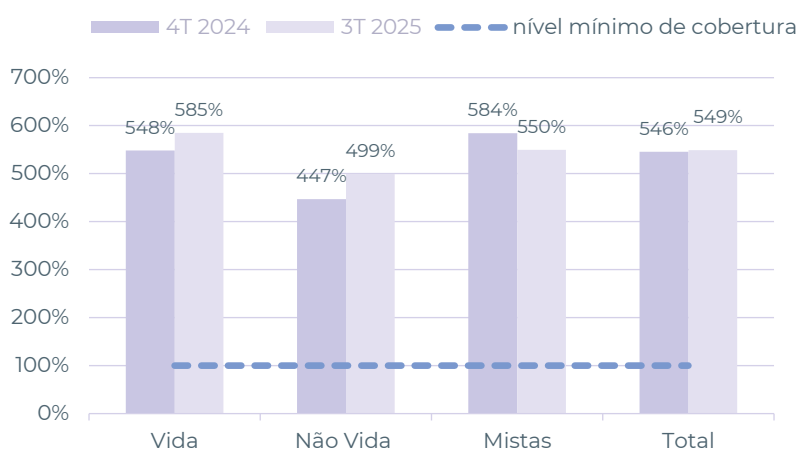
GRÁFICO 17  
RÁCIO DE COBERTURA DO REQUISITO DE CAPITAL DE SOLVÊNCIA - SCR



<sup>2</sup> O requisito de capital de solvência (SCR – *Solvency Capital Requirement*) corresponde ao montante de fundos próprios necessários para a absorção das perdas resultantes de um evento de elevada adversidade (VaR 99,5%, um ano). Resulta da agregação das cargas de capital relativas aos vários riscos a que as empresas de seguros se encontram expostas.

No período em referência, o rácio estimado de cobertura do Requisito de Capital Mínimo<sup>3</sup> (MCR) do mesmo conjunto de empresas registou um aumento de três pontos percentuais, situando-se em 549%.

GRÁFICO 18  
RÁCIO DE COBERTURA DO REQUISITO DE CAPITAL MÍNIMO - MCR



<sup>3</sup> O requisito de capital mínimo (MCR – *Minimum Capital Requirement*) corresponde ao nível mínimo de fundos próprios abaixo do qual se considera que os tomadores de seguros, segurados e beneficiários ficam expostos a um grau de risco inaceitável.



