

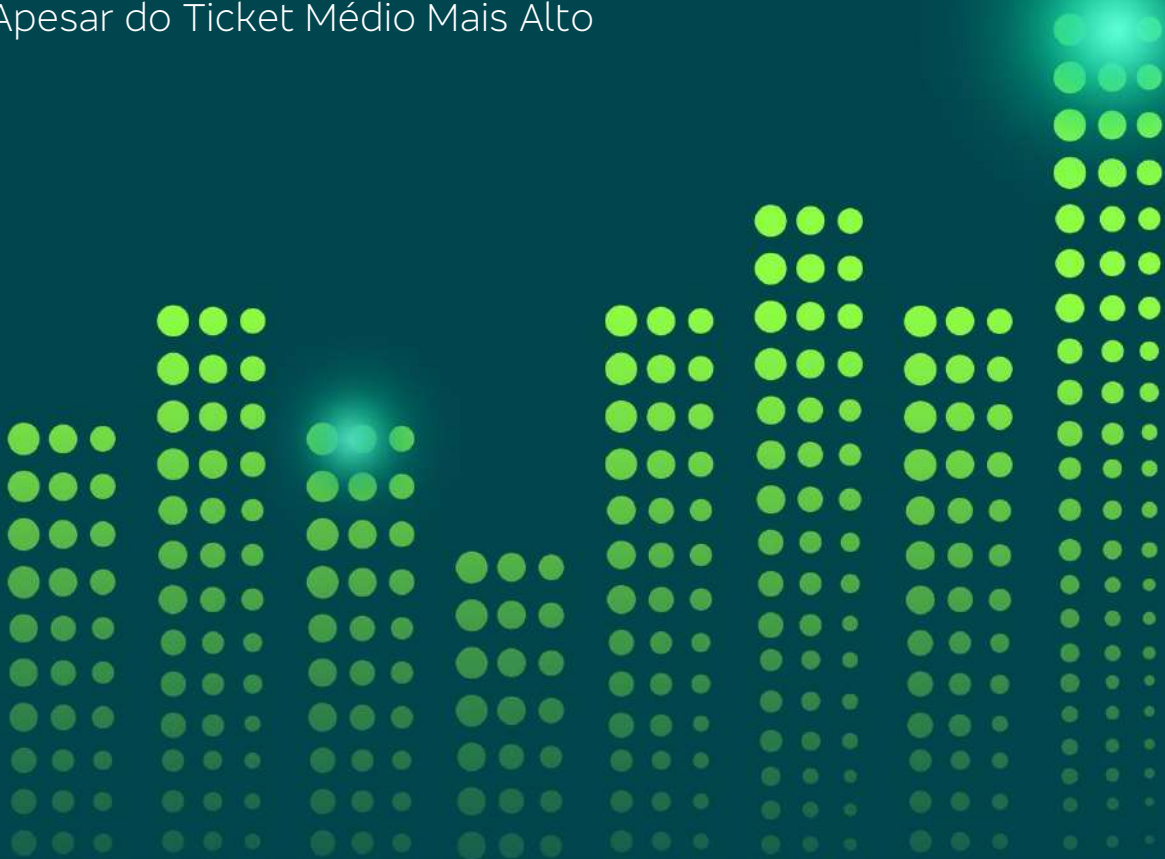
Ágora Insights

Análise Setorial

Saúde

Junho, 2023

Ligeira Deterioração da Sinistralidade (MLR) no 1T23,
Apesar do Ticket Médio Mais Alto



Ligeira Deterioração da Sinistralidade (MLR) no 1T23, Apesar do Ticket Médio Mais Alto

- > Na semana passada, a ANS divulgou os dados financeiros do setor no 1T23, mostrando leve deterioração da sinistralidade médica (queda de 0,4pp no trimestre vs. -0,6pp no 1T19) e queda no lucro líquido (-47% em base anual, para R\$ 0,6 bilhões).
- > A sinistralidade aumentou 1,4pp em base anual no 1T23, para 87,1%. Sequencialmente, a sinistralidade caiu 0,4 pp devido à sazonalidade, mas foi uma queda menor do que o normal (por exemplo, queda de 0,6pp em base trimestral no 1T19 e 2pp no 1T22). Notamos que o ticket-médio teve forte crescimento de 3,6% no trimestre para R\$ 427, de 6,9% no trimestre no 4T22, indicando assim uma contínua pressão de custos.

O Forte crescimento do ticket médio no 1T23. O ticket médio do setor (desconsiderando Unimed Rio, que não divulgou seus resultados financeiros no 4T22) cresceu 3,6% em base trimestral para R\$ 427 no 1T23, de 6,9% no 4T22. No ano, o ticket médio cresceu 10%, revertendo a tendência negativa observada ao longo de 2022. Notamos, no entanto, que em 2022, as receitas relativas aos planos médicos com preços pós-estabelecidos (aproximadamente 8% dos beneficiários) diminuiram significativamente porque foram contabilizadas líquidas de sinistros (ou seja, utilizou-se o lucro bruto ao invés da receita completa; as receitas da Mediservice, por exemplo, diminuiram de R\$ 1,270 bilhões em 2021 para R\$ 79 milhões em 2022). Isso se deveu à implementação da resolução normativa 472 da ANS (posteriormente consolidada na normativa 528). A base de comparação do 1T23, no entanto, é justa e a receita líquida cresceu 13% em base anual (vs. 3% na média de beneficiários).

Seguradoras de saúde e grupos médicos ganharam market share de receita no 1T23. As seguradoras ganharam 0,3pp de market share (participação de mercado) em termos de receita trimestral para 25,5% (ganho de 2,2pp em base anual), seguidas por grupos médicos com 0,3pp, para 30,3% (perda de 0,3pp em base anual). As Unimed (excluindo a Unimed Rio) perderam 0,6pp para 32,3% (+0,3p em base anual). Por empresa, a Amil continuou perdendo participação no 1T23 (-0,6pp em base trimestral, para 7,6%). Do lado positivo, a Hapvida (+1pp em base trimestral, para 10,3%) foi a principal ganhadora, recuperando totalmente o 1pp de share perdido ao longo de 2022.

A sinistralidade (MLR) permaneceu pressionada no 1T23. A MLR do setor melhorou 0,4 pp no trimestre para 86,7% (excluindo a Unimed Rio) no 1T23, abaixo da faixa de melhora sazonal de 0,6-2,7pp registrada entre 2019-22. Em relação ao mesmo trimestre de 2019, a MLR foi 6,1pp maior no 1T23, ampliando a diferença de 5,5pp no 4T22, que havia apresentado uma melhora de 6,8pp no 3T22.

A deterioração da sinistralidade (MLR) é muito desigual por organização e empresa. A MLR Setorial em 2022 ficou 6pp acima de 2019, sendo: 9pp para seguradoras, 7pp para grupos médicos e 3pp para Unimed (excluindo a Unimed Rio). Os 7pp para grupos médicos caem para -1pp quando excluimos Amil (15pp), Prevent Sênior (36pp) e Hapvida (5pp).

Lucro líquido de R\$ 0,6 bilhão no 1T23, Unimed Rio e Amil foram os principais detratores. O lucro líquido do setor no 1T23 foi de R\$ 0,6 bilhão, com queda de R\$ 0,4 bilhão na Amil e de R\$ 0,4 bilhão na Unimed Rio. Os R\$ 0,6 bilhão representam uma queda de 47% em base anual, e 84% quando comparado ao 1T19 pré-pandêmico devido à forte pressão de MLR (87% no 1T23 vs. 86% no 1T22 e 80% no 1T19). Os grupos médicos e as Unimed apresentaram lucros insignificantes no 1T23.

Marcio Osako 

José Ricardo Rosalen 

ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.



Nossa visão: Notícias ligeiramente negativas para os beneficiários e para as operadoras, mas não altera nossa visão de sinistralidade médica (MLR) para Hapvida e SulAmérica. Depois de melhorar no 4T22, a MLR piorou no 1T23, apesar dos aumentos de preços crescentes (por exemplo, 12% para planos corporativos em 3 meses até fevereiro de 2023). Vemos a contínua pressão de rentabilidade dos planos de saúde como negativa tanto para os beneficiários (pressão contínua de custos) quanto para as operadoras (risco de baixo reajuste de preço ou cancelamentos de contrato como anunciado recentemente entre Rede D'Or e Unimed Nacional). Para SulAmérica, apesar do declínio sequencial no 1T23, notamos que o nível da sinistralidade (MLR) foi 10pp acima do 1T19 pré-pandemia (comparado a 6pp para o setor como um todo), e esperamos que continue melhorando (ajustado pela sazonalidade) nos próximos trimestres. Para Hapvida, esperamos aumentos de preço mais fortes a partir do 2T23, que devem se traduzir também em melhor MLR nos próximos trimestres. Mantemos Recomendação de Compra para RDOR3 e HAPV3.



ÁGORA
INVESTIMENTOS

Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

RESEARCH ÁGORA

Dalton Gardimam
Economista-Chefe

José Francisco Cataldo Ferreira
CNPI - Estrategista de Análise -
Pessoas Físicas

Ricardo Faria França
CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo
CNPI-T - Analista Gráfico

Ernani Teixeira R. Júnior
CNPI-T - Analista Gráfico

Maria Clara W. F. Negrão
CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles
CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço
CNPI - Analista de Investimentos

Henrique Procopio Colla
CNPI-T - Analista Gráfico

Renato Cesar Chanes
CNPI - Analista de Investimentos

José Ricardo Rosalen Filho
CNPI- P - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte
Analista Assistente de Investimentos

DIRETOR GERAL
Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR
Ricardo Barbieri de Andrade

Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

"Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A, detentor do Bradesco BBI e da Bradesco Corretora, tem participação acionária indireta em Livetech da Bahia (WDC) e da Log Commercial Properties.

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

Bradesco BBI está participando como coordenador nas Ofertas Públicas de Valores Mobiliários de Companhia Paranaense de Saneamento S.A (COPEL), Direcional S.A. Localiza S.A, Log CP S.A e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Aliansce Sonae Shopping Centers S.A., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco do Brasil S.A, BR Properties, Banco Inter S.A., C&A Modas, CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Cielo S.A., Cognia Educacao S.A., Cosan S.A, CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., EcoRodovias S.A, Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Iguatemi S.A, Itaúsa S.A, JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., Movida S.A, Omega Energia S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Randon SA Implementos e Participações., Sanepar S.A, Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Unidas S.A, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Yduqs S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Aliansce Sonae Shopping Centers S.A., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco do Brasil S.A, BR Properties, Banco Inter S.A., C&A Modas, CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Cielo S.A., Cognia Educacao S.A., Cosan S.A, CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., EcoRodovias S.A, Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Iguatemi S.A, Itaúsa S.A, JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., Meliuz S.A, Omega Energia S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Randon SA Implementos e Participações., Sanepar S.A, Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Unidas S.A, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Yduqs S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34)."