



SUPERINTENDENCIA
DE SALUD

supersalud.gob.cl

Análisis Financiero del Sistema Isapre A Septiembre de 2011

Departamento de Estudios y Desarrollo

Diciembre de 2011

Tabla de Contenidos

1. Resultados Financieros	3
2. Ingresos Operacionales	6
3. Egresos Operacionales	8
4. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud	10
5. Principales Conclusiones.....	13
6. Anexos	15

Resumen

En este documento se presenta un análisis de los resultados financieros de las Isapres, del período comprendido entre Enero y Septiembre de 2011 e igual período del año anterior. Todos los gráficos y tablas son de elaboración propia, a partir de los Estados Financieros (FEFI)¹ al 30 de septiembre de 2011 presentados por las Isapres.

1. Resultados Financieros²

Al término de los nueve primeros meses del año 2011, el sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos ascendente a \$47.058 millones, monto que representa un aumento real de 50% con relación a la obtenida al mismo período del año 2010 y solo superado por el nivel alcanzado en 2005. Como proporción del ingreso operacional, esta utilidad representa un 4,1%, vale decir, 1,1 puntos porcentuales más que el alcanzado el año anterior y superado sólo a la rentabilidad registrada entre los años 2004-2006.

Tabla 1
Resultados Financieros
Enero – Septiembre

Variables seleccionadas	2010		2011		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	1.042.991	100,0%	1.135.175	100,0%	8,8%
Costos de operación	891.756	85,5%	958.772	84,5%	7,5%
Gastos de administración y ventas	128.428	12,3%	136.464	12,0%	6,3%
Resultado operacional	22.806	2,2%	39.939	3,5%	75,1%
Resultado no operacional	14.919	1,4%	19.106	1,7%	28,1%
Resultado ejercicio	31.376	3,0%	47.058	4,1%	50,0%

Fuente: Superintendencia de Salud
Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2011

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de Septiembre 2011.

El incremento del resultado del ejercicio tiene su origen a nivel operacional, producto de un aumento de un 8,8% real en el ingreso operacional, variación superior a la experimentada por el costo operacional 7,5% real y a los gastos de administración y ventas 6,3% real, lo que provoca un crecimiento significativo del resultado operacional de 75,1%, generando con ello, que como porcentaje del Ingreso operacional, aumente de un 2,2% a un 3,5%, en el mismo período.

Como proporción del ingreso operacional, estas variaciones implican una caída de 1 punto porcentual de la siniestralidad (costos operacionales v/s ingresos operacionales) y de 0,3 puntos porcentuales de los gastos de administración.

Un análisis global de la evolución de las principales variables operacionales en el período 2001-2011 y tomando como base el año 2001, permite observar un sostenido aumento del costo operacional en todo el período, destacándose a partir del año 2007 en adelante, un incremento superior al registrado por los ingresos y muy por encima de los que experimentan los gastos de administración y ventas, lo que ha generado los márgenes operacionales más bajos en los últimos 3 años, pero con una buena recuperación en el año 2011.

¹ FEFI: Ficha Económica y Financiera de Isapres.

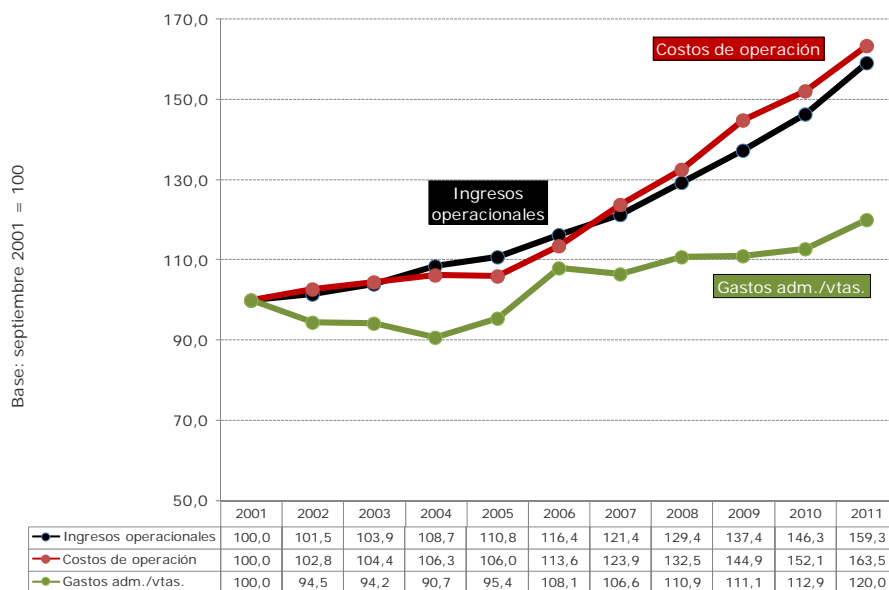
² Todas las cifras están expresadas en moneda de septiembre de 2011.

Gráfico 1
Resultados Financieros del Sistema Isapre
Enero - Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Gráfico 2
Índice de Variación de Principales Variables Operacionales del Sistema Isapre
Enero - Septiembre



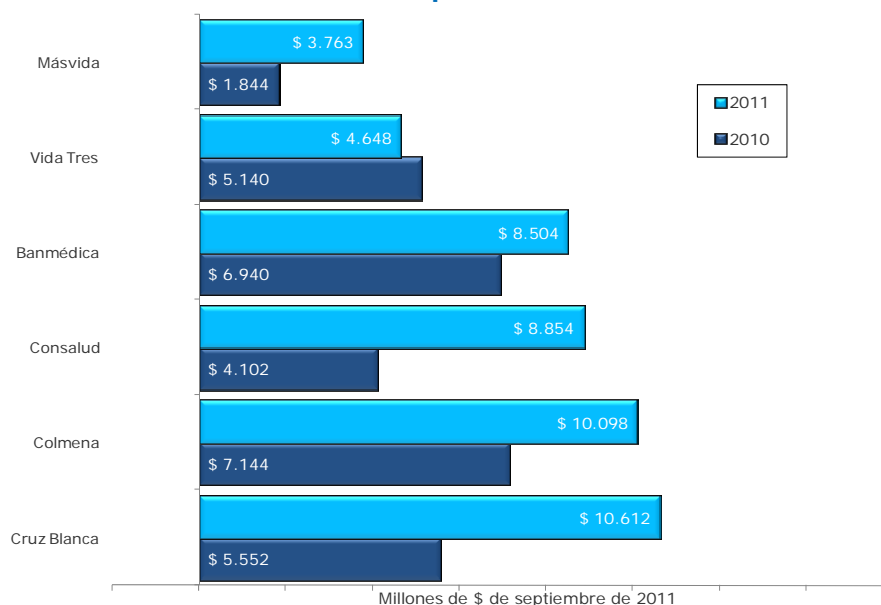
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Por otra parte y producto de las actividades fuera de la operación, el sistema registra utilidades del orden de los \$19.106 millones, que en definitiva ayudan a mejorar el resultado

final. Estas ganancias son un 28,1% más que a las obtenidas en el año anterior y equivalen a un 1,7% del Ingreso (1,4% el año anterior).

A nivel de Isapres, se observa que todas terminan el período analizado utilidades, correspondiendo a Cruz Blanca, Colmena, Consalud y Banmédica, los montos más significativos que varían entre \$10.612 y \$8.504 millones.

Gráfico 3
Isapres con Mayores Utilidades
Enero - Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

No obstante lo anterior, de este grupo de Isapres todas, con excepción de Vida Tres, incrementan sus utilidades en relación al año anterior, siendo Consalud la de mayor incremento (115,9%).

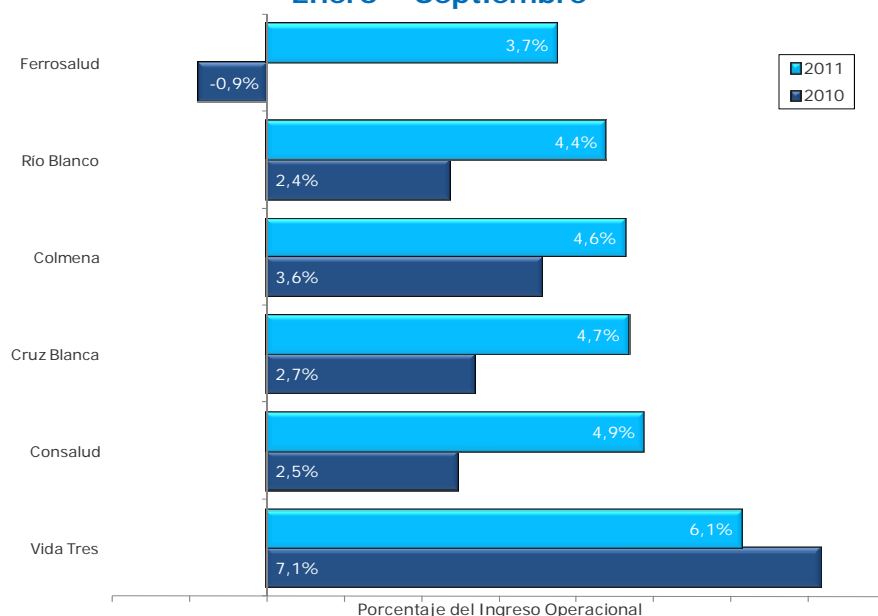
Al comparar rentabilidades, se observa que en relación al ingreso³, Vida Tres con un 6,1%, es la institución que registra el nivel más alto, seguida de Consalud con 4,9%.

En tanto, en relación con el capital y reservas⁴, nuevamente Vida Tres con 105,7% y Consalud con 75,2%, son las Isapres que presentan la mejor rentabilidad en el período.

³ Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre el resultado del ejercicio y el ingreso operacional.

⁴ Se entiende por rentabilidad del capital y reservas a la relación entre el resultado del ejercicio y la suma de las cuentas de Capital pagado, Reservas de revalorización del capital, Otras reservas, Utilidades acumuladas y Pérdidas acumuladas.

Gráfico 4
Isapres con Mayores Rentabilidades sobre el Ingreso Operacional
Enero – Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2010.

No obstante lo anterior, 5 de las 6 Isapres cerradas presentan pérdidas operacionales en el período, siendo las más significativas las correspondiente a Chuquicamata (\$423 millones).

2. Ingresos Operacionales

A septiembre del año 2011, el sistema recauda por concepto de cotizaciones de salud \$1.135.175 millones, cifra superior en un 8,8% real al alcanzado en el año 2010⁵.

Esta importante variación se explica principalmente por las primas GES, dado que a partir de julio de 2010 los ingresos recaudados por este concepto, se incrementaron significativamente producto de la entrada en vigencia de 13 nuevos problemas de salud contemplados en el plan GES, llegando a 69 problemas en total, lo que causó que todas las Isapres, a excepción de Cruz del Norte, reajustaran la prima que cobran por este beneficio.

Esta alza en la prima GES provocó que se recaudaran en el período analizado \$134.884 millones (estimado)⁶, vale decir, 72,6% más que lo recibido en el año anterior por este concepto. Dicho de otro modo, de los \$92.185 millones que se incrementa el Ingreso Operacional, el 61,5% lo aporta la mayor recaudación de la prima GES, pasando de representar un 7,5% del total del Ingreso el año 2010, a un 11,9% el presente año.

Por otra parte, el monto por concepto de cotización legal como por cotización adicional, experimentan aumentos, 8,3% y 11,1%, respectivamente, convirtiéndose estos ítems en las

⁵ Cabe hacer presente, que desde el 1° de julio de 2005 están rigiendo las GES y desde ese mes las Isapres están autorizadas para cobrar una prima adicional por este beneficio.

⁶ Monto estimado = Precio o prima Ges cobrada por cada Isapre por el número de beneficiarios vigentes en cada mes.

principales fuentes que los cotizantes utilizan para financiar el costo de sus planes, con un 70,8% el primero y un 26,9% el segundo.

Tabla 2
Ingresos Operacionales
Enero – Septiembre

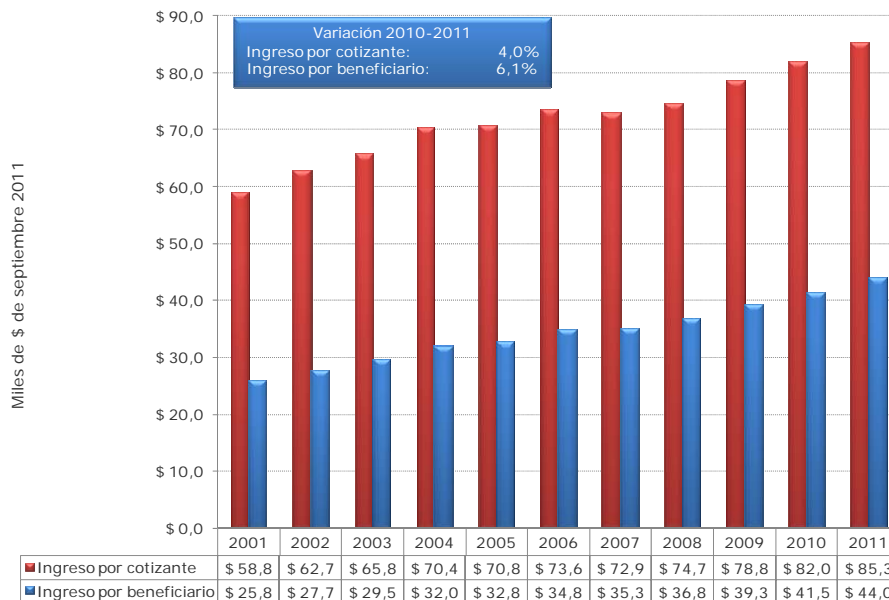
Variables seleccionadas	2010		2011		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	742.076	71,1%	803.939	70,8%	8,3%
Cotización adicional voluntaria	274.978	26,4%	305.400	26,9%	11,1%
Aporte empleadores	25.351	2,4%	25.226	2,2%	-0,5%
Ingreso Fondo Compensación	585	0,1%	611	0,1%	4,4%
Total ingreso operacional	1.042.991	100,0%	1.135.175	100,0%	8,8%
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Cotización total por cotizante	81.997		85.311		4,0%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	21.618		22.951		6,2%
Cotización total por beneficiario	41.475		44.025		6,1%
Renta imponible por cotizante	833.431		863.107		3,6%

Fuente: Superintendencia de Salud
Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2011

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

La cotización promedio mensual por cotizante aumenta en un 4% real con respecto al año anterior, alcanzando a \$85.311, aproximadamente, no obstante, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento mayor que alcanza a un 6,1%, llegando a \$44.025, aproximadamente, siguiendo la tendencia observada desde el año 2001.

Gráfico 5
Ingreso por Cotizante y Beneficiario
Enero – Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Otros factores que ayudan a explicar el incremento del Ingreso, tiene que ver con el crecimiento de 4,6% que experimentan los cotizantes promedio del período con respecto al

año 2010, llegando a 1.478.488 personas⁷ y al aumento de 3,6% real de la renta imponible promedio mensual por cotizante, la que alcanza a \$863.107, aproximadamente. Se observa, que en promedio un 9,9% de este monto es destinada por los cotizantes al pago de la cotización pactada, porcentaje similar al del año anterior⁸.

3. Egresos Operacionales

El costo operacional de las Isapres acumulado a septiembre de 2011 alcanza a \$658.772 millones, cifra superior en un 7,5% real al registrado en el año anterior. Por concepto de prestaciones de salud⁹, se observa un aumento de un 8,5% real y por subsidios por incapacidad laboral, un alza de 3,1% real.

Tabla 3
Egresos Operacionales
Enero – Septiembre

Variables seleccionadas	2010		2011		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	728.421	69,8%	790.393	69,6%	8,5%
Subsidios incapacidad laboral	162.937	15,6%	167.964	14,8%	3,1%
Egreso Fondo Compensación	398	0,0%	415	0,0%	4,2%
Total costo de operación	891.756	85,5%	958.772	84,5%	7,5%
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Costo operacional por beneficiario	35.461		37.184		4,9%
Costo en prestaciones por beneficiario	28.966		30.654		5,8%
Costo en subsidios por cotizante	12.810		12.623		-1,5%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	5.107		5.292		3,6%
Fuente: Superintendencia de Salud					
Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2011					

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

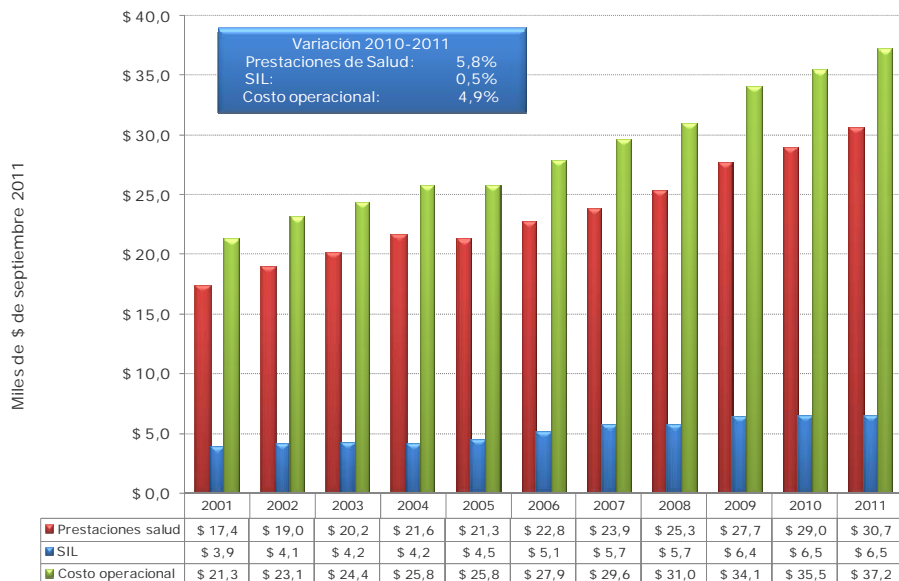
Por su parte y en el mismo período, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un aumento de un 5,8%, situándose en \$30.654, aproximadamente. En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, registra una variación negativa de 1,5%, disminuyendo a \$12.623, aproximadamente.

⁷ Se refiere al promedio de cotizantes que se mantiene en el período enero-septiembre. No obstante, se observa un descenso de un 4% en las cargas promedio por cotizante, el que cae a 0,94, situación que se traduce en definitiva, en un incremento menor de los beneficiarios promedio, 2,5%.

⁸ Este porcentaje puede estar sobre estimado, dado que en los tramos de mayor ingreso, la renta imponible está topada por el máximo legal (66 UF). Por otra parte, para el cálculo de la renta promedio, se considera el total de cotizantes vigentes del sistema, los que incluyen un 3,5% de trabajadores independientes, quienes no necesariamente declaran como renta el total de ingresos que obtienen y por un 5,5% de imponentes voluntarios que no tienen la obligación de declarar rentas. También, existen trabajadores dependientes que ejercen otras actividades por las cuales obtienen ingresos que no declaran como renta.

⁹ Incluye provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas, costos por cápita y otros costos.

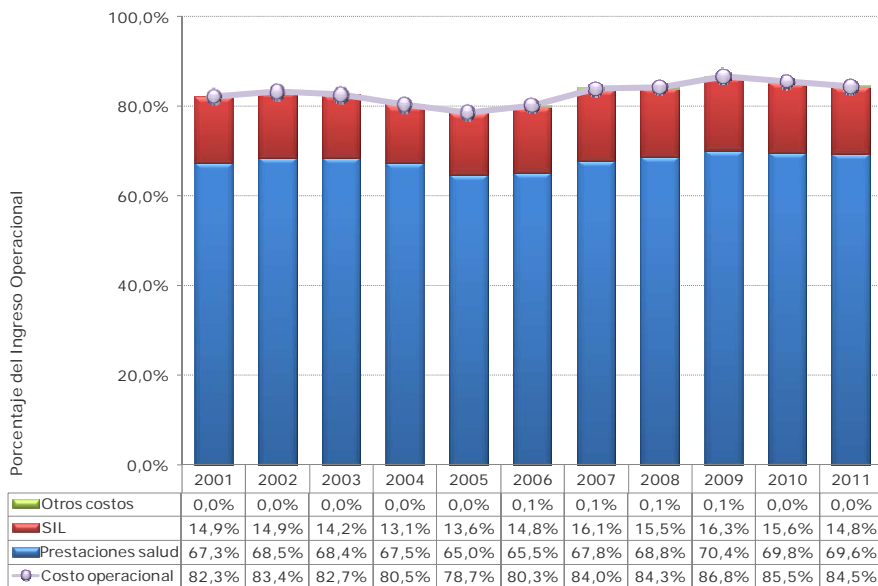
Gráfico 6
Costo Operacional Promedio Mensual por Beneficiario del Sistema Isapre
Enero – Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

En términos de siniestralidad, es decir, el porcentaje del ingreso que es destinado a financiar el costo en prestaciones de salud y en licencias médicas, el nivel alcanza a un 84,5%, porcentaje inferior en 1 punto porcentual a la del año 2010.

Gráfico 7
Siniestralidad del Sistema Isapre
Enero - Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Por su parte, la siniestralidad de las prestaciones de salud es de un 69,6%, vale decir, 0,2 puntos porcentuales menos que la obtenida el año anterior, en tanto, la correspondiente a los subsidios por incapacidad laboral alcanza un 14,8%, cifra inferior en 0,8 puntos porcentuales a la registrada en el año 2010¹⁰.

Al estudiar las variables que inciden en el aumento del Costo operacional, es posible observar que el factor que más incide en esta alza es el de frecuencia de uso, dado que la las prestaciones por beneficiario (efecto cantidad) registran en promedio un incremento de 9,1% aproximadamente, en tanto que, el monto bonificado promedio por prestación (efecto precio) presenta una caída de 4% real, apreciándose además una disminución de 0,6 puntos porcentuales en la cobertura, la que cae a un 65,6% de bonificación, aproximadamente.

En relación a los gastos de administración y ventas, éstos alcanzan a \$136.464 millones, un 6,3% más que el año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 12%, lo que equivale a un descenso de 0,3 puntos porcentuales¹¹.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, aumenta en un 3,6% real, llegando a \$ 5.292, aproximadamente.

4. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud

A septiembre de 2011, el Sistema registra una deuda con beneficiarios y prestadores de salud ascendente a \$207.459 millones, un 7% superior a la registrada el año anterior¹².

De este total, \$119.146 millones (57,4%) corresponden a deudas con beneficiarios, un 18,2% más que en el año 2010 y \$88.313 millones (42,6%) a deudas con prestadores de salud, un 5,1% menos que el año pasado.

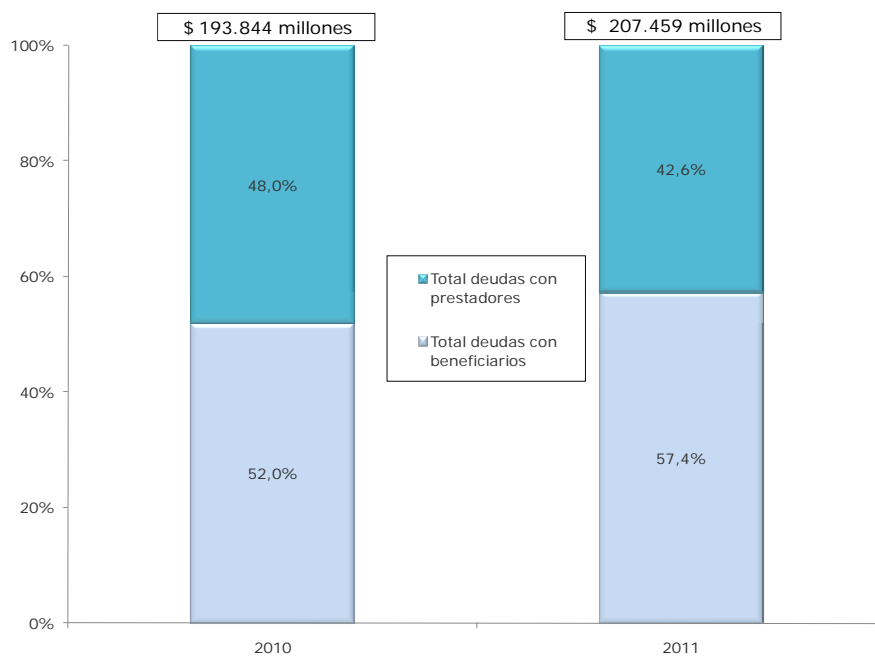
En términos de antigüedad de la deuda, es posible observar que un 70,5% del total, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, un 20,4% tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses y el 9,1% restante data de 12 meses y más. Comparado con igual período del año anterior, se constata un incremento en las deudas de entre 3 y 11 meses de 2,1 puntos porcentuales y en las deudas de 12 meses y más, de 1,5 Puntos porcentuales, en tanto, en las deudas de menos de 3 meses se observa una disminución en su participación de 3,6 puntos porcentuales.

¹⁰ El 0,1% restante, corresponde al egreso que registran algunas Isapres por concepto del aporte que hacen al Fondo de compensación Solidario.

¹¹ Con respecto al año 2010, todos los ítems muestran incrementos. Las cuentas más importantes como Remuneraciones y Comisiones por ventas, presentan un 6% de aumento.

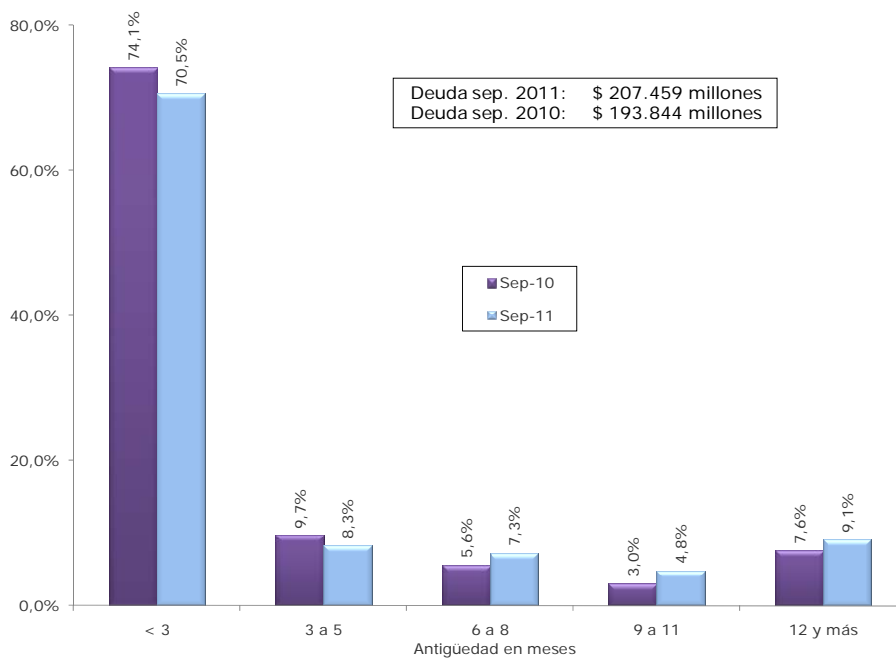
¹² Esta deuda representa el 75,8% del pasivo circulante y el 18,3% del ingreso operacional. En el mismo ámbito, el sistema registra un pasivo exigible (corto y largo plazo) de \$290.285 millones, un 9,2% más que el año anterior, correspondiendo el 94,3% de este pasivo a deudas que tiene un vencimiento en el corto plazo (93,1% en 2010).

Gráfico 8
Deuda por Tipo de Deudor del Sistema Isapre
A Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

Gráfico 9
Deuda por Antigüedad del Sistema Isapre
A Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

Al interior de esta deuda, se observa que las mantenidas con beneficiarios se concentran en un 59,7% en montos con vencimiento a menos de 3 meses (59,8% en 2010). Por su parte, las deudas con prestadores de salud vencen en un 85,1% antes de los 3 meses (89,7% el año anterior).

Complementando lo señalado anteriormente y como una manera de comparar los montos informados como deuda con la situación de cada Isapre, se presenta esta información en función de un indicador financiero que relaciona la deuda y el tiempo que ésta demora en liquidarse, o lo que se conoce como Periodo Promedio de Pago, que indica la cantidad de días promedio que la Isapre demora en pagar sus deudas o liquidar sus saldos contables.

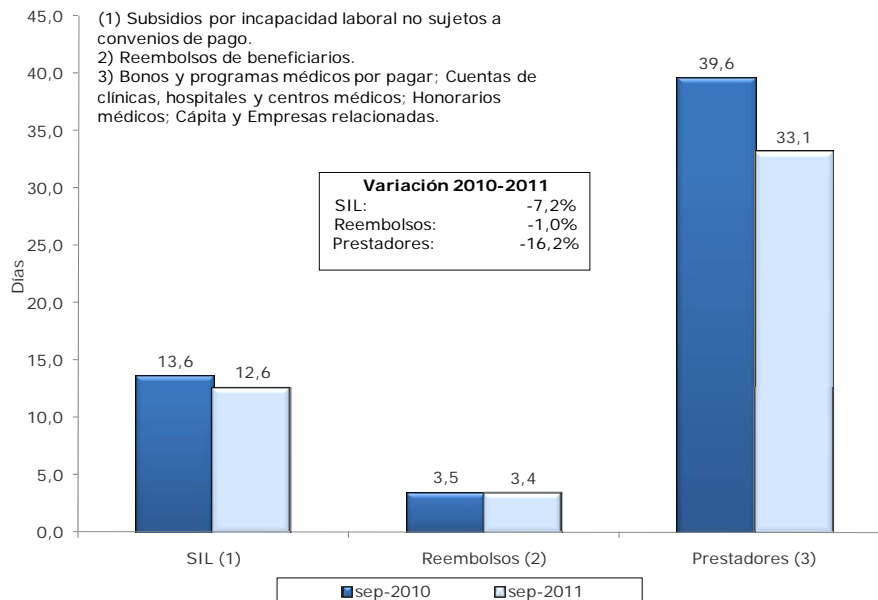
Lo anterior se traduce en la siguiente relación:

Plazo Promedio de Pago =	$\frac{\text{Deuda}}{\text{Costo asociado a la deuda}}$	* N° días (*)
--------------------------	---------------------------------------------------------	---------------

(*) El número de días a utilizar varía según el ejercicio a evaluar, así para el presente análisis se ocupan 270 días correspondientes al periodo comercial enero-septiembre.

Producto de este cálculo y sin considerar a las Isapres cerradas en éste, dado que su orientación es más bien social que comercial, es posible observar que el conjunto de Isapres abiertas tarda en promedio 12,6 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios, lo que representa una disminución de 7,2% con respecto al año 2010.

Gráfico 10
Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (*)
A Septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

Cabe hacer presente, que para el cálculo de este indicador sólo se considera la deuda que estas Isapres pagan directamente al afiliado y que corresponden al 16,4% del total de SIL, mientras que el 83,6% se liquida a través de convenios de pago (72,3% con empleadores del sector público y 11,3% con empleadores del sector privado).

Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 69,2 días.

Por otra parte, estas Isapres demoran en promedio 3,4 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios, un 1% menos que lo registrado el año anterior. Finalmente, las Isapres abiertas en promedio ocupan 33,1 días para pagar las deudas a los prestadores de salud, 16,2% menos que el año anterior.

Tabla 4
Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (*)
A Septiembre

Cód.	Isapres	2010			2011		
		SIL (*)	Reembolsos	Prestadores	SIL (*)	Reembolsos	Prestadores
67	Colmena G.C.	15,9	4,1	54,6	12,3	2,9	44,2
78	Cruz Blanca	15,3	6,8	31,9	17,8	7,9	27,4
80	Vida Tres	15,0	4,3	40,8	8,3	2,8	33,6
88	Masvida	4,1	0,7	29,9	4,6	1,7	28,5
99	Banmédica	15,7	3,6	42,8	9,3	3,6	35,0
107	Consalud	14,0	0,2	29,3	18,5	0,0	25,8
	Total Isapres abiertas	13,6	3,5	39,6	12,6	3,4	33,1

(*) Incluye tanto deuda como costo de SIL sin convenios de pago.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

5. Principales Conclusiones

Del análisis de la información financiera de las Isapres a septiembre de 2011, es posible destacar lo siguiente:

- El Sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos de \$47.058 millones, un 50% más que el mismo período del año anterior y representa un 4,1% del Ingreso operacional (3% el 2010)
- El aumento de la utilidad se origina principalmente por un incremento real de 8,8% del Ingreso operacional, superior al registrado por el Costo operacional (7,5%) y al crecimiento de 6,3% experimentado por el Gasto de administración y ventas.
- Medido como porcentaje del Ingreso operacional, el Costo operacional (siniestralidad) cae 1 punto porcentual respecto al año anterior, descendiendo a un 84,5% y el Gasto de administración y ventas desciende en 0,3 puntos porcentuales, situándose en 12%.
- Lo anterior provoca que el resultado operacional ascienda a \$39.939 millones, 75,1% más que lo registrado el 2010 y que represente un 3,5% del Ingreso (2,2% el año anterior).
- Uno de los principales factores que explican el aumento del Ingreso operacional, dice relación con el significativo incremento que experimenta la recaudación por concepto de prima GES, producto de la entrada en vigencia de los 69 problemas a partir de julio 2010. En este ámbito, de los \$92.185 millones en que se incrementa el Ingreso Operacional, el 61,5% lo aporta la mayor recaudación de la prima GES, pasando de representar un 7,5% del total del Ingreso el año 2010, a un 11,9% el presente año.

- En relación al Costo operacional, se observa un aumento de 8,5% real en los correspondientes a prestaciones de salud y de un 3,1% en los subsidios por incapacidad laboral (por licencias médicas curativas y patologías del embarazo).
- El costo en prestaciones mensual por beneficiario crece un 5,8%, en comparación al año anterior llegando a \$30.654, aproximadamente. En tanto el costo en subsidios mensual por cotizante cae en 1,5% y desciende a \$12.623, aproximadamente.
- El principal factor que incide en el aumento del costo en prestaciones, tiene que ver con el incremento de 9,1% de la frecuencia de uso (efecto cantidad) la que alcanza a 16,3 prestaciones por beneficiario, aproximadamente.
- La deuda con beneficiarios y prestadores de salud, es de \$207.459 millones, 7% por encima de lo contabilizado el año 2010. El 57,4% corresponde a deudas con beneficiarios y el 42,6% restante a deudas con prestadores.
- El 59,7% de las deudas con beneficiarios y el 85,1% de las deudas con prestadores, tienen un vencimiento inferior a 3 meses.
- A nivel de Isapres, todas ellas cierran el período con resultados positivos, destacando a Cruz Blanca (\$10.612 millones), Colmena (\$10.098 millones), Consalud (\$8.854 millones) y Banmédica (\$8.504 millones) como las instituciones que obtienen las utilidades más significativas.
- No obstante lo anterior, cinco instituciones, todas ellas Isapres cerradas, registran pérdidas operacionales.

6. Anexos

Anexo 1 Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre Enero - Septiembre

Variables seleccionadas	2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		Variación 2001-2011	Variación promedio anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual		
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)																								
Ingresos operacionales	712.734	100,0%	723.180	100,0%	740.670	100,0%	774.412	100,0%	789.898	100,0%	829.693	100,0%	865.275	100,0%	922.122	100,0%	979.330	100,0%	1.042.991	100,0%	1.135.175	100,0%	59,3%	4,8%
Costos de operación	586.412	82,3%	602.788	83,4%	612.182	82,7%	623.548	80,5%	621.324	78,7%	666.136	80,3%	726.510	84,0%	776.957	84,3%	849.603	86,8%	891.756	85,5%	958.772	84,5%	63,5%	5,0%
Gastos de administración y ventas	113.736	16,0%	107.529	14,9%	107.136	14,5%	103.167	13,3%	108.487	13,7%	122.915	14,8%	121.246	14,0%	126.082	13,7%	126.341	12,9%	128.428	12,3%	136.464	12,0%	20,0%	1,8%
Resultado operacional	12.587	1,8%	12.864	1,8%	21.353	2,9%	47.696	6,2%	60.088	7,6%	40.642	4,9%	17.519	2,0%	19.084	2,1%	3.386	0,3%	22.806	2,2%	39.939	3,5%	217,3%	12,2%
Resultado no operacional (1)	8.656	1,2%	4.854	0,7%	-643	-0,1%	12	0,0%	678	0,1%	10.787	1,3%	13.873	1,6%	15.114	1,6%	19.694	2,0%	14.919	1,4%	19.106	1,7%	120,7%	8,2%
Resultado ejercicio (1)	18.104	2,5%	15.036	2,1%	16.224	2,2%	39.241	5,1%	50.165	6,4%	42.595	5,1%	26.001	3,0%	28.609	3,1%	19.243	2,0%	31.376	3,0%	47.058	4,1%	159,9%	10,0%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)																								
Cotización legal 7%	543.895	76,3%	545.965	75,5%	539.185	72,8%	553.609	71,5%	570.489	72,2%	600.066	72,3%	633.359	73,2%	671.507	72,8%	696.560	71,1%	742.076	71,1%	803.939	70,8%	47,8%	4,0%
Cotización adicional legal 2%	5.690	0,8%	3.689	0,5%	2.135	0,3%	781	0,1%	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%
Cotización adicional voluntaria	144.872	20,3%	154.569	21,4%	180.776	24,4%	198.859	25,7%	199.851	25,3%	209.532	25,3%	209.542	24,2%	227.577	24,7%	257.648	26,3%	274.978	26,4%	305.400	26,9%	110,8%	7,7%
Aporte empleadores	18.277	2,6%	18.956	2,6%	18.575	2,5%	21.163	2,7%	19.555	2,5%	20.024	2,4%	22.007	2,5%	22.592	2,4%	24.537	2,5%	25.351	2,4%	25.226	2,2%	38,0%	3,3%
Ingresos Fondo Compensación																								
Total Ingreso operacional	712.734	100,0%	723.180	100,0%	740.670	100,0%	774.412	100,0%	789.898	100,0%	829.693	100,0%	865.275	100,0%	922.122	100,0%	979.330	100,0%	1.042.991	100,0%	1.135.175	100,0%	59,3%	4,8%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)																								
Prestaciones de salud	467.039	65,5%	489.618	67,7%	501.614	67,7%	516.372	66,7%	509.950	64,6%	538.597	64,9%	582.505	67,3%	630.093	68,3%	685.855	70,0%	724.316	69,4%	785.918	69,2%	68,3%	5,3%
Subsidios incapacidad laboral	106.530	14,9%	107.623	14,9%	105.323	14,2%	101.066	13,1%	107.814	13,6%	122.614	14,8%	139.455	16,1%	142.506	15,5%	159.640	16,3%	162.937	15,6%	167.964	14,8%	57,7%	4,7%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	838	0,1%	715	0,1%	812	0,1%	615	0,1%	202	0,0%	540	0,1%	224	0,0%	488	0,1%	462	0,0%	890	0,1%	776	0,1%	-7,5%	-0,8%
Otros costos	5.826	0,8%	2.884	0,4%	3.011	0,4%	4.025	0,5%	1.745	0,2%	2.314	0,3%	1.992	0,2%	1.072	0,1%	1.208	0,1%	1.669	0,2%	2.150	0,2%	-63,1%	-9,5%
Capita	6.178	0,9%	1.948	0,3%	1.422	0,2%	1.471	0,2%	1.612	0,2%	1.627	0,2%	1.719	0,2%	2.310	0,3%	1.931	0,2%	1.546	0,1%	1.549	0,1%	-74,9%	-12,9%
Egresos Fondo Compensación																								
Total costo de operación	586.412	82,3%	602.788	83,4%	612.182	82,7%	623.548	80,5%	621.324	78,7%	666.136	80,3%	726.510	84,0%	776.957	84,3%	849.603	86,8%	891.756	85,5%	958.772	84,5%	63,5%	5,0%
4.- Indicadores financieros																								
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		0,8		0,8		1,1		1,1		1,1		1,0		1,0		1,0		1,1		1,1			
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,3		2,3		2,4		1,7		1,6		1,5		1,8		1,8		1,8		1,7		1,7			
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	23,0%		20,0%		21,3%		49,7%		62,3%		48,7%		27,5%		29,1%		29,1%		25,2%		36,6%			
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	28,0%		27,7%		27,7%		23,8%		18,7%		16,9%		17,5%		16,9%		16,9%		12,3%		10,3%			
5.- Indicadores proceso laboral (en pesos)																								
Cotización total por cotizante	58.834		62.736		65.767		70.358		70.763		73.632		72.926		74.651		78.757		81.996		85.311		45,0%	3,8%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	11.959		13.409		16.052		18.067		17.904		18.595		18.424		21.618		20.720		21.618		22.951		91,9%	6,7%
Cotización total por beneficiario	25.843		27.710		29.507		32.008		32.776		34.789		35.255		36.778		39.310		41.474		44.025		70,4%	5,8%
Renta imponible por cotizante	641.387		676.608		683.945		718.528		730.099		760.764		762.565		776.605		800.236		833.417		863.107		34,6%	3,0%
Costo operacional por beneficiario	21.263		23.097		24.388		25.772		25.781		27.931		29.601		30.988		34.103		35.460		37.184		74,9%	5,7%
Costo en prestaciones por beneficiario	16.935		18.761		19.983		21.342		21.160		22.583		23.733		25.130		27.530		28.802		30.480		80,0%	6,1%
Costo en subsidios por cotizante	8.794		9.336		9.352		9.182		9.659		10.881		11.753		11.537		12.838		12.809		12.623		43,5%	3,7%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	4.124		4.120		4.268		4.264		4.502		5.154		4.940		5.029		5.071		5.107		5.292		28,3%	2,5%

Fuente: Ficha Económica y Financiera de Isapre.

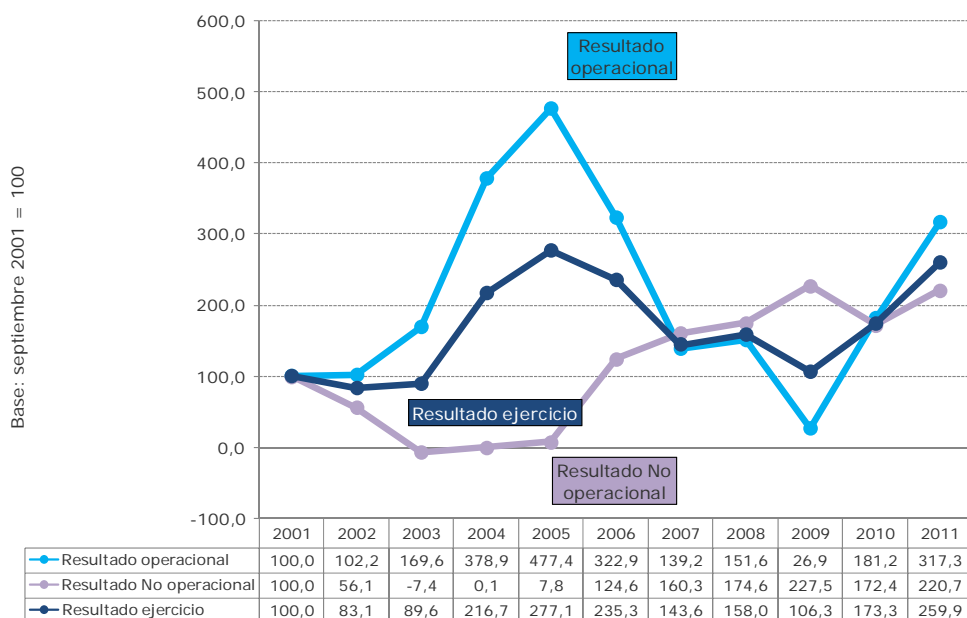
Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2011

(1) En el año 2004, estos montos no incluyen las utilidades que Consalud tiene sobre la inversión en Ultrasalud (99.99921%).

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFIs al 30 de septiembre de cada año.

Anexo 2

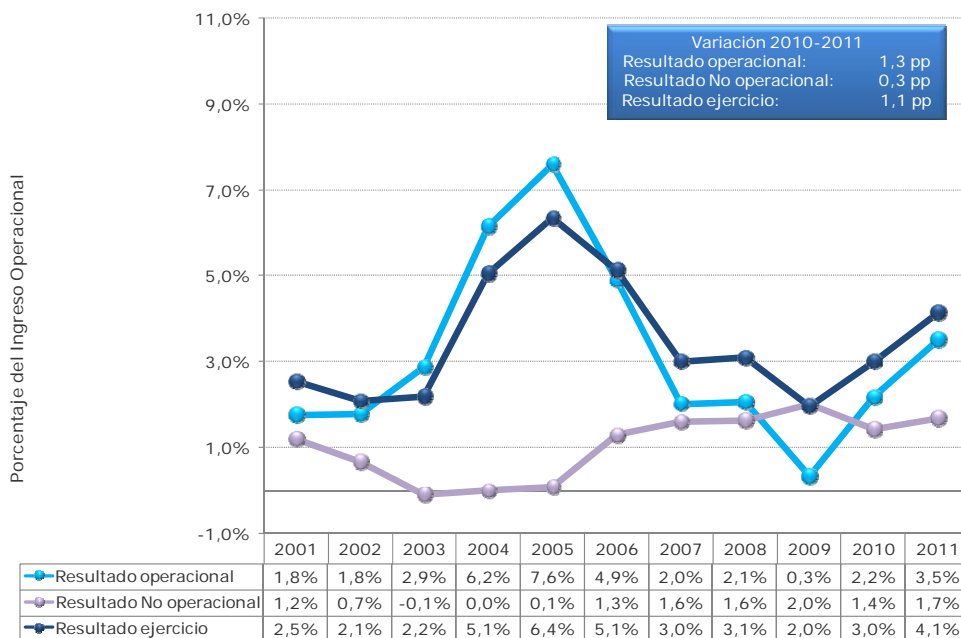
Índice de Variación de los Resultados a Septiembre de cada año del Sistema Isapre Base: año 2001 = 100



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

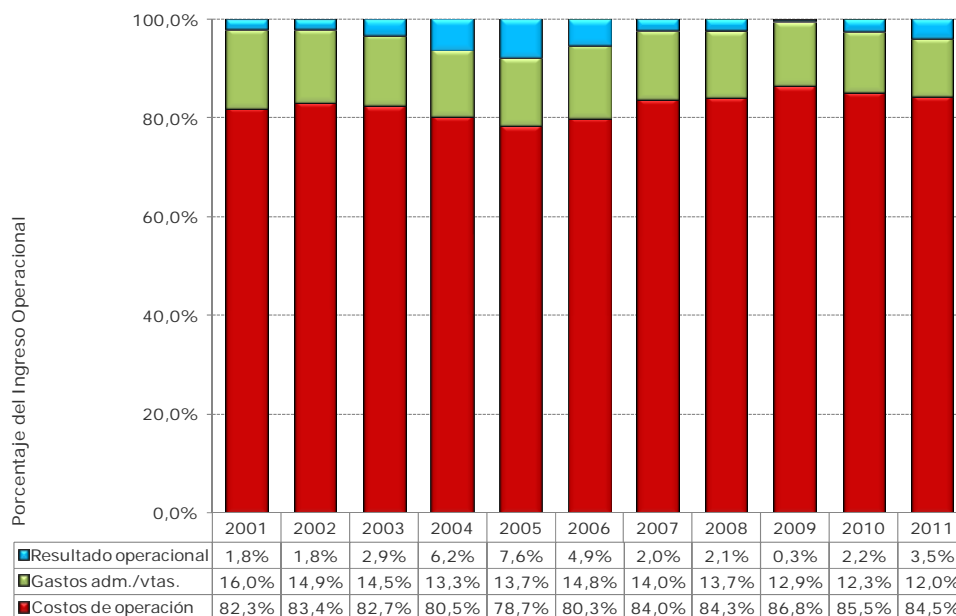
Anexo 3

Resultados a Septiembre de cada año del Sistema Isapre Como porcentaje del Ingreso Operacional



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Anexo 4 Distribución del Ingreso Operacional de las Isapres A Septiembre de cada año



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Anexo 5 Resultados e indicadores Financieros de las Isapres A Septiembre 2011

Isapres	Resultado ejercicio (millones \$) (*)	Liquidez (veces)		Endeudamiento (veces)	Rentabilidad		Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
		Tradicional (1)	Estándar Legal (2)		del capital y reservas	del ingreso operacional		
Cruz Blanca	10.612	1,1	1,4	1,7	55,2%	4,7%	83,0%	12,5%
Colmena G.C.	10.098	1,5	1,7	1,4	30,3%	4,6%	84,7%	10,4%
Consalud	8.854	0,8	1,1	2,0	75,2%	4,9%	81,2%	13,6%
Banmédica	8.504	1,0	1,2	2,7	55,8%	3,7%	85,2%	12,3%
Vida Tres	4.648	1,2	1,3	2,2	105,7%	6,1%	86,7%	8,7%
Masvida	3.763	0,9	1,2	1,3	12,1%	2,7%	85,4%	13,8%
Río Blanco	332	2,3	3,1	0,7	29,8%	4,4%	87,2%	7,6%
Ferrosalud	131	0,7	1,7	2,2	15,1%	3,7%	68,1%	31,0%
Fusat	76	1,2	1,8	1,4	4,8%	0,3%	93,3%	7,3%
Fundación	22	1,8	2,8	0,4	0,3%	0,2%	86,4%	15,0%
San Lorenzo	14	1,3	2,2	1,1	2,5%	0,6%	88,6%	26,0%
Cruz del Norte	4	1,2	1,9	1,5	1,8%	0,3%	87,9%	14,1%
Chuquicamata	2	1,3	2,0	1,8	0,1%	0,0%	96,8%	6,3%
Total	46.609	1,1	1,4	1,7	40,2%	4,3%	84,0%	12,2%
Máximo	10.612	2,3	3,1	2,7	105,7%	6,1%	96,8%	31,0%
Mínimo	2	0,7	1,1	0,4	0,1%	0,0%	68,1%	6,3%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 30 de septiembre de 2011.

(*) Cifras en millones de \$ de septiembre 2011.

(1) Activo Circulante / Pasivo Circulante.

(2) Activo Circulante + Garantía / Pasivo Circulante (mínimo exigido $\geq 0,8$).

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

Anexo 6

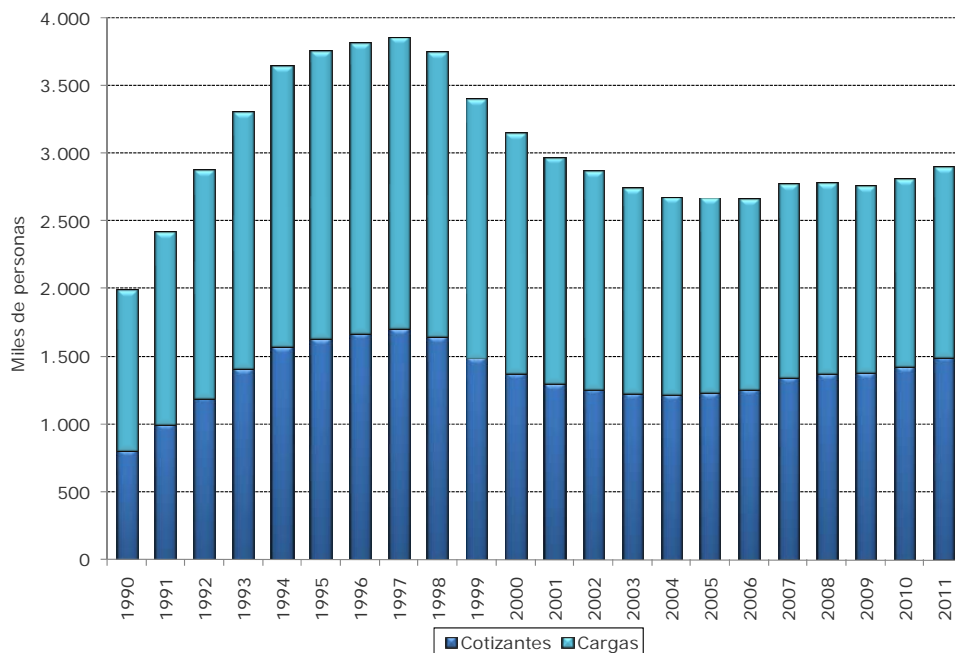
Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre A Septiembre 2011

Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
Con beneficiarios						
Prestaciones por pagar	26.467.776	4.900.845	2.199.226	3.357.637	11.796.837	48.722.320
Reembolsos por pagar	1.227.320	2.520	652	2.411	1.175	1.234.077
Subsidios por pagar	23.707.399	2.625.440	997.083	1.045.266	5.785.784	34.160.972
Cheques caducados a beneficiarios	1.533.058	2.272.885	1.201.490	2.309.960	6.009.878	13.327.271
Prest. Proc. liquid y Prest.ocurridas y no report	4.184.551	258.357	80.005	0	0	4.522.913
Prestaciones en Litigio	1.740.137	105.329	97.611	126.537	0	2.069.614
Excedentes de cotización	28.882.641	2.344.638	2.641.758	2.103.381	5.119.174	41.091.592
Cotizaciones percibidas anticipadamente	1.256.835	272.622	162.766	51.327	26.683	1.770.233
Cotizaciones percibidas en exceso	8.573.602	5.963.021	4.834.283	1.071.997	526.374	20.969.277
Total deudas con beneficiarios	71.105.543	13.844.812	10.015.648	6.710.879	17.469.067	119.145.949
Con prestadores						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	42.430.187	2.460.844	1.091.856	811.186	824.399	47.618.473
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospít	16.260.362	192.064	3.792.978	1.772.671	141.931	22.160.006
Honorarios médicos por pagar	1.570.392	193.874	51.146	34.020	26.398	1.875.830
Capita por Pagar	201.407	0	0	0	0	201.407
Cuentas por pagar empresas relacionadas	13.884.651	261.620	0	0	0	14.146.271
Otras deudas con prestadores	683.953	0	0	0	0	683.953
Cheques caducados a prestadores	158.819	255.775	171.709	656.330	384.468	1.627.101
Total deudas con prestadores	75.189.772	3.364.176	5.107.690	3.274.207	1.377.195	88.313.040
Total deudas a cubrir con garantía	146.295.314	17.208.988	15.123.337	9.985.086	18.846.262	207.458.989

Fuente: Superintendencia de Salud, Informe Complementario al 30/9/2011
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2011.

Anexo 7

Cartera de Beneficiarios del Sistema Isapre Vigentes a Septiembre de cada año



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, Archivo Maestro de Beneficiarios a septiembre de cada año.