



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE ISAPRES

RESULTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA ISAPRE Enero a diciembre de 2003

Departamento de Estudios

Abril de 2004

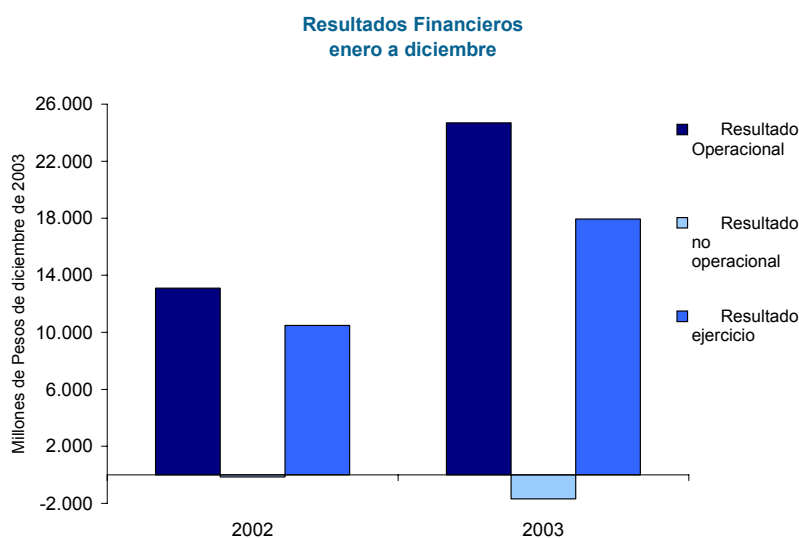
Este documento presenta un análisis de los resultados financieros de las isapres, en base a la información presentada por el período comprendido entre enero y diciembre de 2003 e igual período del año anterior.

1. Hechos Relevantes

Por Resolución Exenta N°1.183 del 27 de noviembre de 2003 la Superintendencia canceló el registro de Isapre Vida Plena, el quedó a firme el 04 de diciembre de 2003. Para los efectos de este informe se utilizó la última información presentada por la isapre, correspondiente a los Estados Financieros al 31 de octubre de 2003, expresados en moneda de diciembre de ese año.

2. Resultados Financieros

A \$17.942 millones (US\$30 millones aproximadamente) ascienden las utilidades después de impuestos generadas por el sistema isapre al 31 de diciembre de 2003, cifra que representa un incremento de un 71,1% con relación al año 2002. Medido como proporción del ingreso operacional, este resultado alcanza un 2,4%, tasa superior en 1 punto porcentual a la obtenida en el año anterior.



Este resultado se gesta a nivel operacional, donde el sistema obtiene un resultado positivo de \$24.689 millones, cifra que representa un incremento de un 88,5% respecto de 2002, variación explicada por la disminución de 1,1 puntos porcentuales en la tasa de siniestralidad y de 0,3 puntos porcentuales en la tasa de gastos de administración y ventas, situación que arroja una rentabilidad operacional de un 3,3%, tasa superior en 1,5 puntos porcentuales a la observada el año precedente.

Sin embargo, el resultado derivado de actividades fuera de la operación es negativo y alcanza a \$1.691 millones, un 1.004,7% inferior respecto a la utilidad obtenida en el año 2002. Este resultado se origina principalmente en las pérdidas registradas en esta área por las isapres El Teniente, Promepart y Vida Plena.

3. Ingresos Operacionales

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema isapre recauda \$758.693 millones¹, cifra superior en un 3% con respecto al alcanzado en 2002. Se observa que la cotización legal y la adicional legal, correspondiente al subsidio de la ley N° 18.566 disminuyen su monto en un 0,7% y 41,1%, respectivamente. Estas bajas son compensadas en todo caso, con el alza que experimentan la cotización adicional voluntaria y el aporte de empleadores, en un 16,2% y 8,5%, respectivamente.

Cabe señalar que la cotización legal con un 72,4% de participación y la cotización adicional voluntaria con un 24,7% del total, son las principales fuentes utilizadas por los afiliados para financiar sus planes de salud. En este aspecto, se constata un incremento de 2,8 puntos porcentuales en la participación de este último ítem.

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante² registra un alza de un 4,5%, pasando de \$50.720 en el 2002 a \$53.009 en el 2003³. En este aspecto, un al analizar las variaciones en al primas de los planes entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003⁴, se obtiene, que el principal factor que incide en el aumento de la cotización pactada promedio, es la variación experimentada en la prima por unidad de riesgo, equivalente al precio base del plan de salud, la que alcanza a un 4,9%.

En el mismo período la Renta imponible promedio mensual por cotizante, registra un incremento real de 0,7%, aumentando de \$544.120 en el 2002 a \$547.983 en el 2003.

¹ Todas las cifras monetarias están expresadas en moneda de diciembre de 2003.

² En el período analizado, los cotizantes vigentes disminuyen de 1.262.514 a 1.233.630, cifra equivalente a un 2,3%, caída que afecta principalmente a trabajadores dependientes. Se aprecia además, un descenso en las cargas promedio por cotizante en el período de 2,3%, pasando de 1,24 en el año 2002 a 1,21 cargas, en el año 2003.

³ Esta variación no puede atribuirse directamente a variaciones de los precios base de los seguros, ya que, son el resultado de un conjunto de movimientos que se pueden dar al interior del sistema, entre otros, cambio de isapre, cambio de plan, ingreso y abandono del sistema, incorporación o desahucio de cargas y variación en la primas de los planes.

⁴ El objetivo del estudio es determinar el monto de las alzas en la cotizaciones pactadas a que se ven enfrentados los cotizantes que permanecen en una misma isapre y mantienen su número de cargas y, adicionalmente, se pretende cuantificar la cantidad de cotizantes afectados por estas alzas.

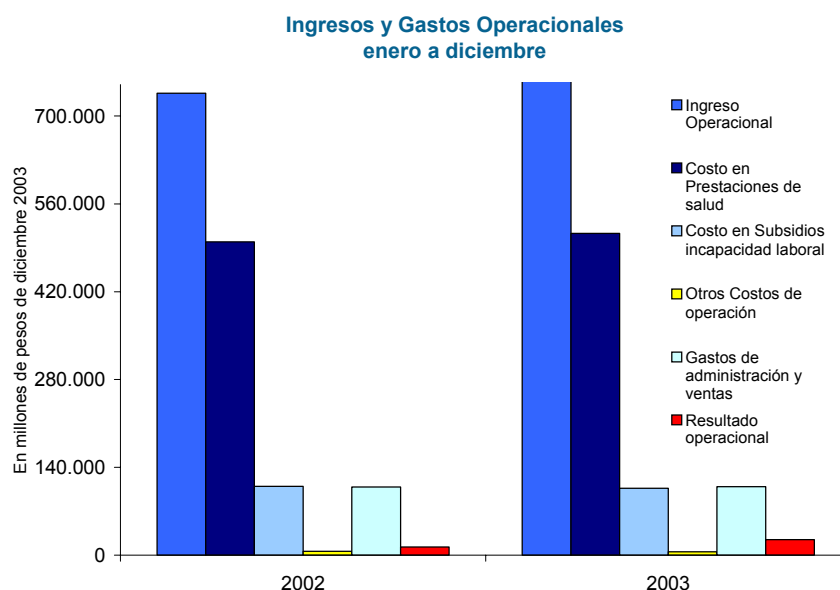
Para estos efectos, se trabaja con una muestra que permite aislar los efectos de los cambios de isapre y los cambios en el número de cargas, sobre la cotización pactada, de manera tal que la variación en las cotizaciones pactadas registrada sea una buena aproximación de la evolución en la primas.

4. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$624.913 millones, cifra superior en un 1,6% a la observada en el año anterior. En el mismo ámbito, se observa un aumento en el costo por concepto de prestaciones de salud de un 2,7% y en los subsidios por incapacidad laboral una disminución de un 2,6%.

Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un incremento de un 6%⁵, al subir de \$15.066 a \$15.964. Este incremento se explica, según un análisis efectuado en una muestra representativa de isapres⁶, a un efecto conjunto del precio promedio por prestación y del número de prestaciones por beneficiario, los que se incrementan en un porcentaje muy similar.

En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, disminuye en un 0,1%, al caer desde \$7.249 a \$7.244, en el mismo período. Un análisis de una muestra representativa de isapres concluye en este sentido, que aún cuando el costo por día de SIL aumenta significativamente en 7,9%, por un aumento en los salarios promedio, el costo por cotizante disminuye en 3%, debido a fuertes disminuciones tanto en la duración de las licencias (-5,9%), como en la frecuencia de uso de las mismas (-4,4%), cuyo efecto conjunto más que compensa el alza en el costo promedio del día de SIL.



La siniestralidad total del sistema isapre, es decir el gasto en prestaciones de salud, en licencias médicas y otros gastos en que incurren los afiliados con relación a lo que cotizan, llega a un 82,4%, equivalente a 1,1 puntos porcentuales menos que en 2002. Por su parte, las

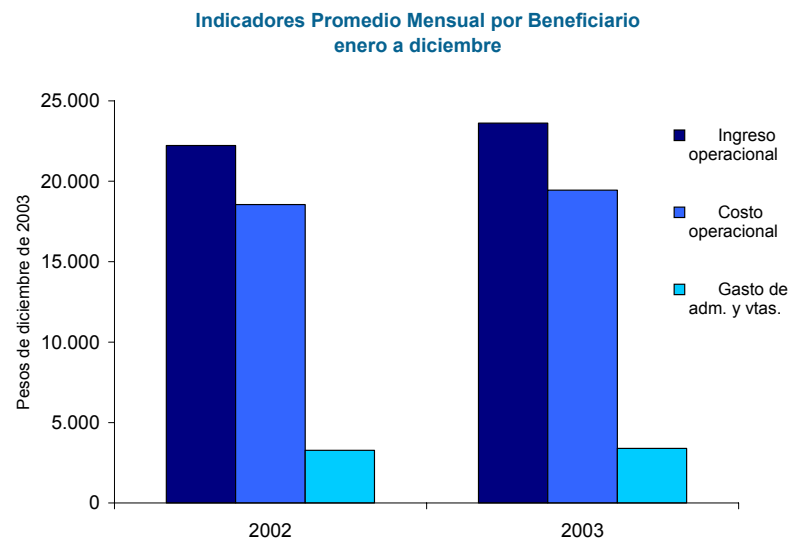
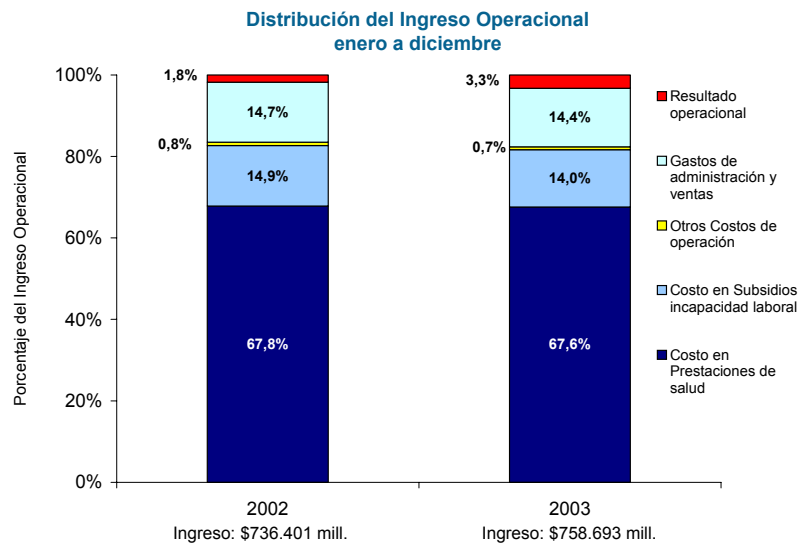
⁵ En el período analizado la población beneficiaria desciende de 2.828.228 a 2.729.088, lo que representa una caída de 3,5%. Los actuales beneficiarios tienen una edad promedio de 29,16 años (0,43 años más que en el 2002), concentrándose el 70% de ellos en el grupo menores de 40 años. En términos de género, el 51,3% del total de beneficiarios son de sexo masculino.

⁶ La muestra la constituyen las isapres El Teniente, Normédica, ING, Banco Estado, Vida Tres, Ferrosalud, CTC-Istel, Más Vida, Cruz del Norte, Vida plena, Banmédica, Sfera y Consalud

prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 67,6%, tasa inferior en 0,2 puntos porcentuales a la obtenida el año anterior. En la misma materia, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 14%, cifra inferior en 0,9 puntos porcentuales a la registrada en 2002.

Los gastos de administración y ventas siguen mostrando la misma tendencia a la baja iniciada hace dos años. Estos alcanzan a \$109.091 millones, cifra superior en un 0,6% al año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 14,4%, lo que equivale a una rebaja en la tasa de 0,3 puntos porcentuales.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, muestra un alza de un 3,7%, al aumentar desde \$3.274 en el 2002 a \$3.395 en el año 2003.

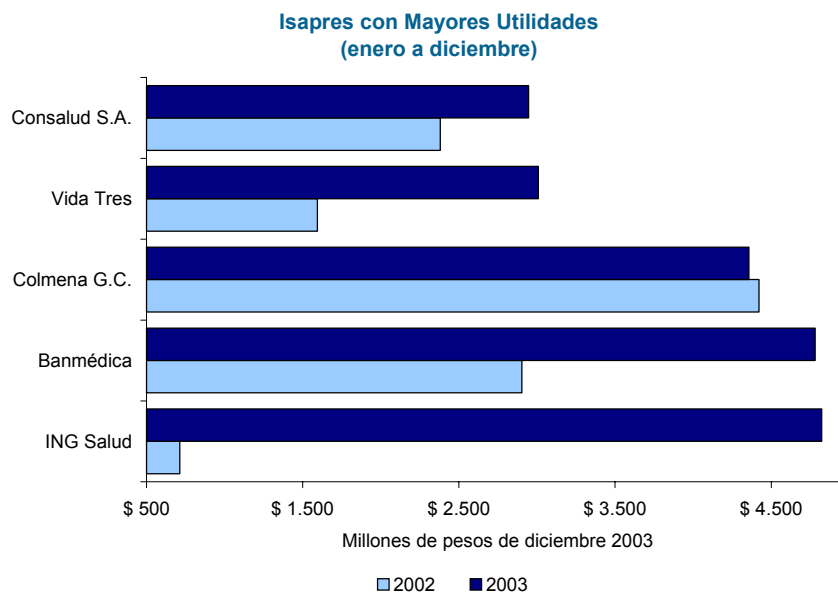


5. Resultados por isapre

Para los efectos de este análisis, no se considera a la isapre Alemana Salud (código 108), la que al 31 de diciembre de 2003 se encuentra solamente registrada y aún no entra en operación.

De acuerdo a lo anterior y a la información recibida de las isapres en operación, se observa lo siguiente:

- 12 isapres cierran el año 2003 con utilidades, siendo las isapres ING Salud, Banmédica y Colmena Golden Cross las instituciones con los mejores resultados, con ganancias de \$4.824; \$4.782 y \$4.357 millones, respectivamente.

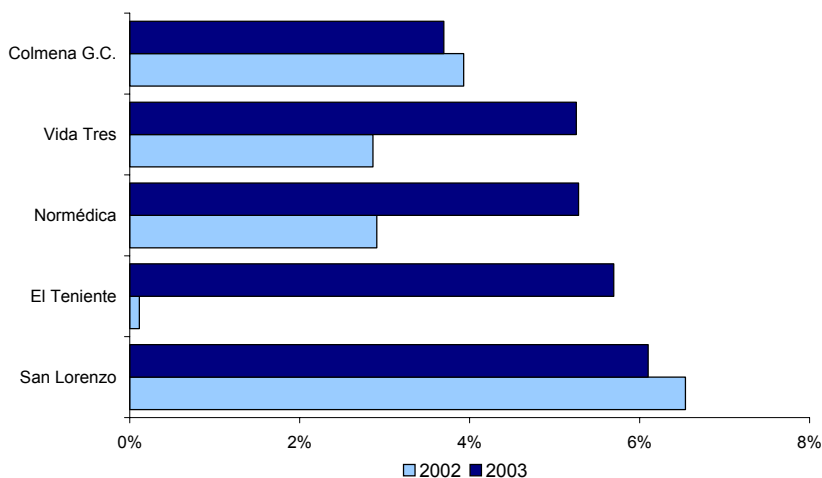


Estas isapres, generan estos buenos resultados básicamente por su gestión operacional, con un descenso la siniestralidad (a excepción de Colmena que la aumenta levemente) y una disminución en la tasa de gastos de administración y ventas. Respecto a su cartera de cotizantes, estas instituciones registran un aumento de 5,4%; 6,6% y 6,8%, respectivamente y en conjunto concentran el 53,8% del total de cotizantes.

- En términos de rentabilidad, se observa que sobre el del ingreso⁷, San Lorenzo con 6,1%, El Teniente con 5,7% y Normédica junto a Vida Tres con 5,3%, son las instituciones que registran las mayores tasas.

⁷ Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre el resultado del ejercicio y el ingreso operacional.

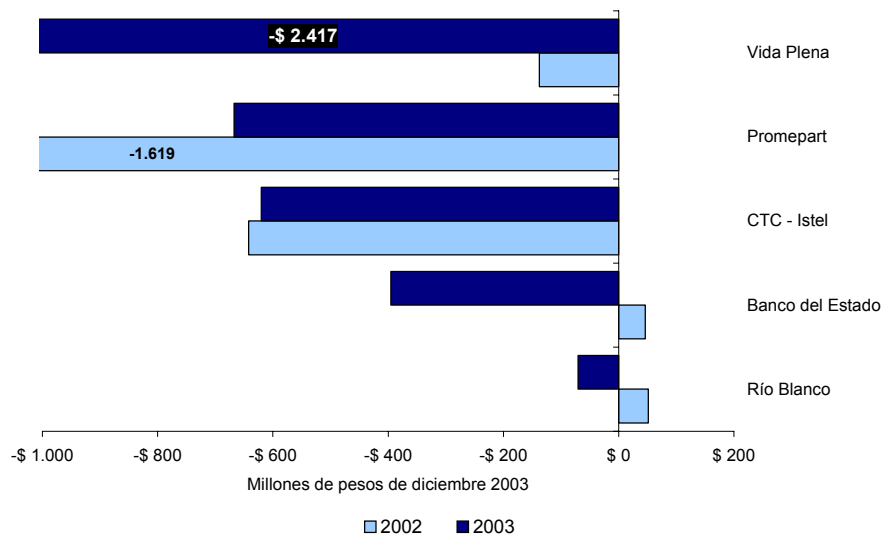
**Rentabilidad sobre el Ingreso Operacional
Isapres con Mayores Rentabilidades
(enero a diciembre)**



No obstante, en términos de rentabilidad sobre el capital y reservas⁸, que mide el retorno de la inversión realizada por los propietarios, El Teniente, Vida Tres y Colmena Golden Cross, son las isapres que presentan mejor rentabilidad en el período con tasas de 1.278,3%; 92,7% y 74,2%, respectivamente.

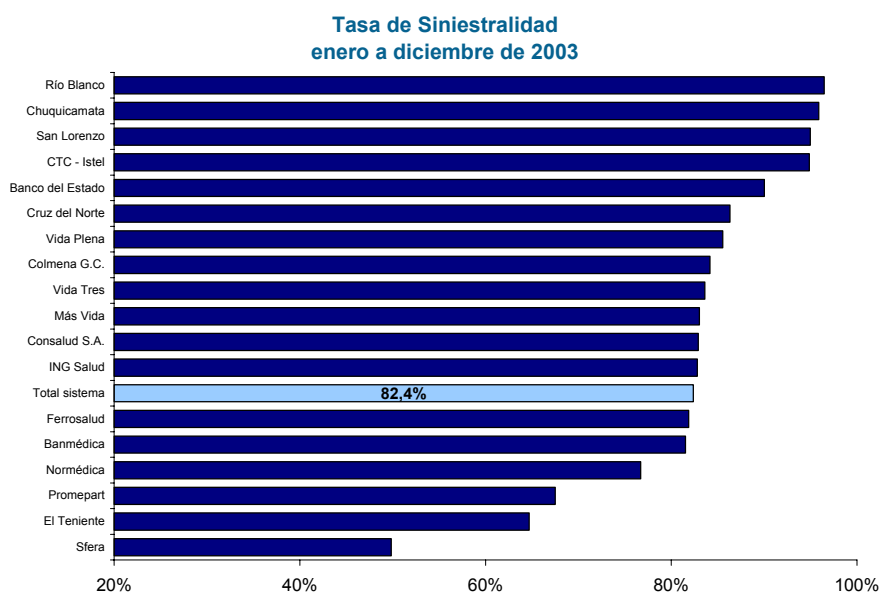
- Como contrapartida, 6 instituciones registran resultados negativos, siendo los más significativos los de Vida Plena con \$2.417; Promepart con \$667; CTC-Istel con \$620; y Banco Estado con \$395 millones.

**Isapres con Mayores Pérdidas
(enero a diciembre)**



⁸ 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.

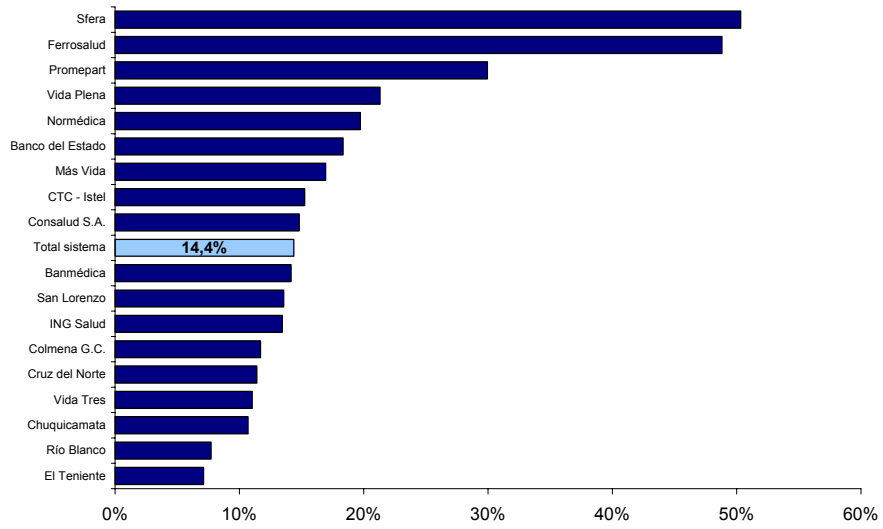
- Al igual que en el caso de las utilidades, si se relacionan las pérdidas con el ingreso operacional, CTC-Istel y Vida Plena son las que muestran las tasas más malas con $-11,9\%$ y $-11,3\%$, respectivamente. Al relacionarlas con el capital y reservas, se observa que Vida Plena, CTC-Istel y Promepart presentan las peores tasas por este concepto, las que llegan $-405,8\%$; $-58,1\%$ y $-23,3\%$, respectivamente.
- En cuanto a siniestralidad⁹, 6 instituciones registran cifras menores o iguales al promedio del sistema, que alcanza $82,4\%$. Sfera, El Teniente y Promepart con $49,8\%$; $64,7\%$ y $67,5\%$, respectivamente, son las isapres que presentan las tasas más bajas de siniestralidad. En tanto, Río Blanco, Chuquicamata, San Lorenzo y CTC-Istel, muestran las cifras más altas con $96,5\%$; $95,9\%$; 95% y $94,9\%$, respectivamente.



- Por concepto de gasto de administración y ventas el sistema presenta una tasa promedio de $14,4\%$. Sin embargo, 9 isapres obtienen índices inferiores o iguales a la media, siendo los más bajos los de El Teniente, Río Blanco y Chuquicamata, con $7,1\%$; $7,7\%$ y $10,7\%$, respectivamente. Por otra parte, Sfera, Ferrosalud y Promepart exhiben las tasas más altas con $50,3\%$; $48,8\%$ y 30% , respectivamente.

⁹ Se entiende por siniestralidad a la relación entre el costo operacional y el ingreso operacional.

Tasa de Gastos de Administración y Ventas enero a diciembre de 2003



ANEXO 1

Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre (*) (Período enero-diciembre)					
Variables seleccionadas	2002		2003		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	736.401	100,0%	758.693	100,0%	3,0%
Costos de operación	614.809	83,5%	624.913	82,4%	1,6%
Gastos de administración y ventas	108.494	14,7%	109.091	14,4%	0,6%
Resultado operacional	13.098	1,8%	24.689	3,3%	88,5%
Resultado no operacional	-153	0,0%	-1.691	-0,2%	1004,7%
Resultado ejercicio	10.484	1,4%	17.942	2,4%	71,1%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	553.008	75,1%	549.007	72,4%	-0,7%
Cotización adicional legal 2%	3.353	0,5%	1.974	0,3%	-41,1%
Cotización adicional voluntaria	160.868	21,8%	186.904	24,6%	16,2%
Aporte empleadores	19.172	2,6%	20.807	2,7%	8,5%
Total ingreso operacional	736.401	100,0%	758.693	100,0%	3,0%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	499.306	67,8%	512.952	67,6%	2,7%
Subsidios incapacidad laboral	109.475	14,9%	106.580	14,0%	-2,6%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	497	0,1%	531	0,1%	6,8%
Otros costos	3.039	0,4%	3.458	0,5%	13,8%
Cápita	2.492	0,3%	1.391	0,2%	-44,2%
Total costo de operación	614.809	83,5%	624.913	82,4%	1,6%
4.- Indicadores financieros					
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	19,0%		31,9%		
Gastos (Gtos. Adm. y Vtas./ Ingreso cotización legal) (%)	19,6%		19,9%		
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Cotización total por cotizante	50.720		53.009		4,5%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	11.080		13.059		17,9%
Cotización total por beneficiario	22.221		23.613		6,3%
Renta imponible por cotizante	544.120		547.983		0,7%
Costo operacional por beneficiario	18.552		19.449		4,8%
Costo en prestaciones por beneficiario	15.066		15.964		6,0%
Costo en subsidios por cotizante	7.540		7.447		-1,2%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	3.274		3.395		3,7%

Fuente: Superintendencia de Isapres
 Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2003
 (*) En el año 2003 se incluye información de Vida Plena sólo por el período enero-octubre.

ANEXO 2

Resultados al 31 de diciembre de 2003 por isapres				
Isapres	Resultado ejercicio (millones \$) (*)	Rentabilidad del capital y reservas	Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
ING Salud	4.824	49,1%	82,8%	13,4%
Banmédica	4.782	45,5%	81,5%	14,2%
Colmena G.C.	4.357	74,2%	84,2%	11,7%
Vida Tres	3.009	92,7%	83,6%	11,0%
Consalud S.A.	2.946	35,6%	82,9%	14,8%
El Teniente	1.120	1278,3%	64,7%	7,1%
Normédica	529	43,5%	76,7%	19,7%
Más Vida	315	6,4%	83,0%	16,9%
San Lorenzo	94	42,8%	95,0%	13,6%
Sfera	84	21,7%	49,8%	50,3%
Ferrosalud	44	48,8%	81,9%	48,8%
Chuquicamata	33	2,7%	95,9%	10,7%
Cruz del Norte	-27	-22,3%	86,3%	11,4%
Río Blanco	-70	-20,6%	96,5%	7,7%
Banco del Estado	-395	-7,5%	90,0%	18,3%
CTC - Istel	-620	-58,1%	94,9%	15,3%
Promepart	-667	-23,3%	67,5%	30,0%
Vida Plena (**)	-2.417	-405,8%	85,5%	21,3%
Total sistema	17.942	31,9%	82,4%	14,4%
Máximo	4.824	1278,3%	96,5%	50,3%
Mínimo	-2.417	-405,8%	0,0%	0,0%
Fuente: Superintendencia de Isapres, FEFI al 31 de diciembre de 2003.				
(*) Cifras en millones de \$ de diciembre 2003.				
(**) Información financiera correspondiente al período enero-octubre de 2003				