



ANÁLISIS FINANCIERO DEL SISTEMA ISAPRE A Septiembre 2008

Departamento de Estudios y Desarrollo

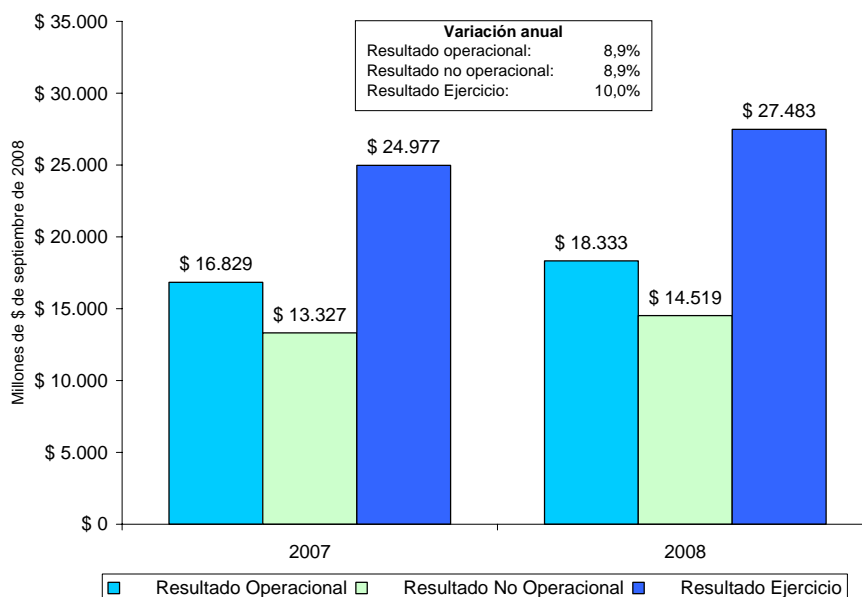
Diciembre 2008

Este documento presenta un análisis de los resultados financieros de las isapres, del período comprendido entre Enero y Septiembre de 2008 e igual período del año anterior. Todos los gráficos y tablas son de elaboración propia, a partir de los Estados Financieros (FEFI) al 30 de Septiembre de 2008 presentados por las isapres.

I. Resultados Financieros¹

A \$27.483 millones ascienden las utilidades después de impuestos generadas por el sistema isapre en los nueve primeros meses de 2008, cifra que representa un incremento real de un 10% con relación al año 2007 (ver Anexo 1).

**Gráfico 1: Resultados Financieros del Sistema Isapre
Enero - septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

Medido como proporción del ingreso operacional, este resultado alcanza un 3,1%, tasa levemente superior a la obtenida en el año anterior, pero 2 puntos porcentuales menos respecto del año 2006 (ver Anexo 4 y 5).

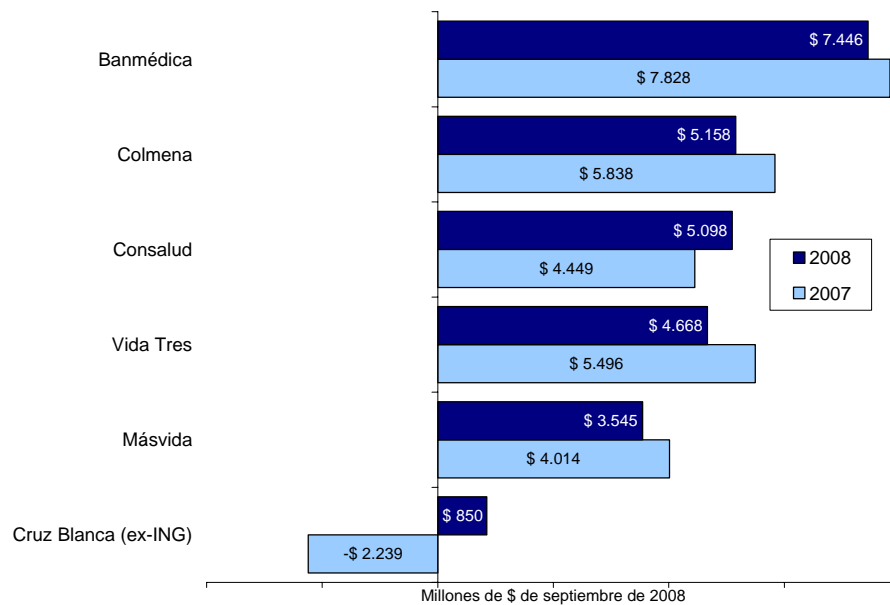
¹ Todas las cifras monetarias están expresadas en moneda de septiembre de 2008.

El incremento en el resultado se explica a nivel operacional, donde se observa una rentabilidad de un 2,1%, levemente superior a la observada el año precedente, producto del aumento de 0,3 puntos porcentuales en la siniestralidad y de una disminución de 0,3 puntos porcentuales en los gastos de administración y ventas.

En tanto, las utilidades derivadas de actividades fuera de la operación alcanzan a \$14.519 millones, un 8,9% más respecto a las obtenidas en el año anterior y equivalentes a un 1,6% del Ingreso.

Al interior del sistema, se observa que 12 isapres cierran el período con utilidades, siendo las isapres Banmédica, Colmena G.C., Consalud, Vida Tres y Masvida, las instituciones con los mayores montos (ver Anexo 2).

**Gráfico 2: Isapres con Mayores Utilidades
Enero - septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

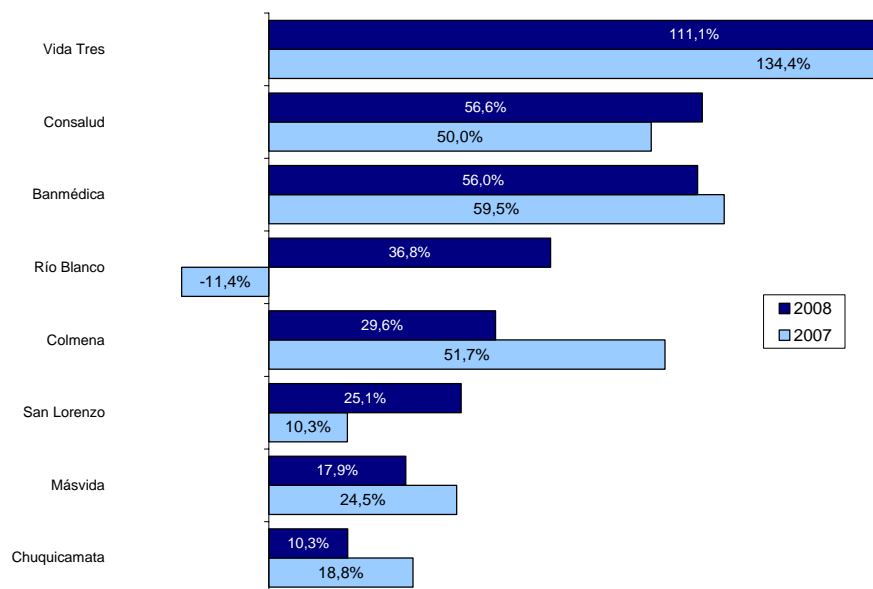
No obstante lo anterior, de este grupo de isapres sólo Consalud aumenta sus utilidades en relación al año anterior, destacando a Cruz Blanca que pasa de una situación de significativas pérdidas a una de utilidades.

Al comparar rentabilidades sin embargo, se observa que en relación al ingreso², San Lorenzo y Vida Tres con 12,4% y 7,2%, respectivamente, son las instituciones que registran la mayor tasa. En tanto, en relación con el capital y reservas³, Vida Tres con 111,1%, Consalud con 56,6% y Banmédica con 56%, son las isapres que presentan la mejor rentabilidad en el período.

² Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre el resultado del ejercicio y el ingreso operacional.

³ 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 3: Isapres con Mayores Rentabilidades sobre el Ingreso Operacional Enero – septiembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

Como contrapartida, Ferrosalud y Fusat son las únicas instituciones que registran resultados negativos en el período. Sin embargo, estas isapres junto a Cruz Blanca, San Lorenzo, Chuquicamata y Fundación, presentan pérdidas operacionales en el período.

**Tabla 1: Resultados Financieros (*)
Enero – septiembre**

Variables seleccionadas	2007		2008		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	831.214	100,0%	885.827	100,0%	6,6%
Costos de operación	697.912	84,0%	746.375	84,3%	6,9%
Gastos de administración y ventas	116.473	14,0%	121.119	13,7%	4,0%
Resultado operacional	16.829	2,0%	18.333	2,1%	8,9%
Resultado no operacional	13.327	1,6%	14.519	1,6%	8,9%
Resultado ejercicio	24.977	3,0%	27.483	3,1%	10,0%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	608.427	73,2%	645.076	72,8%	6,0%
Cotización adicional voluntaria	201.293	24,2%	218.619	24,7%	8,6%
Aporte empleadores	21.140	2,5%	21.702	2,4%	2,7%
Ingreso Fondo Compensación	354	0,0%	430	0,0%	21,5%
Total ingreso operacional	831.214	100,0%	885.827	100,0%	6,6%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	563.356	67,8%	609.010	68,8%	8,1%
Subsidios incapacidad laboral	133.966	16,1%	136.897	15,5%	2,2%
Egreso Fondo Compensación	591	0,1%	469	0,1%	-20,6%
Total costo de operación	697.912	84,0%	746.375	84,3%	6,9%

Fuente: Superintendencia de Salud
 Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2008
 (*) Incluye el 1° trimestre de Sfera, isapre que cerró registro el 29 de mayo de 2007 y que no se encontraba operando en el presente año.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

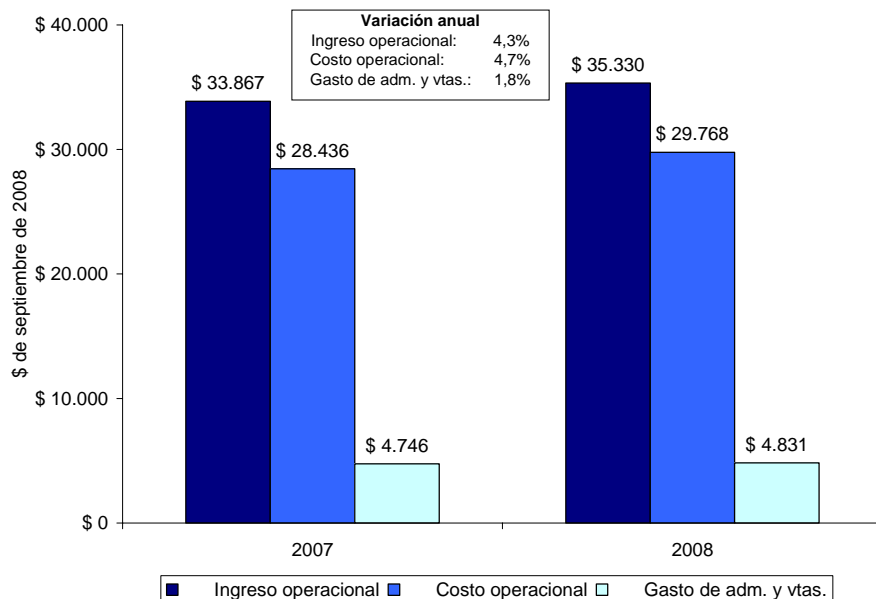
II. Ingresos Operacionales

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema recauda en el año \$885.827 millones, cifra superior en un 6,6% al alcanzado en el año 2007⁴.

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante es superior en un 2,4% real a la del año anterior, alcanzando a \$71.713, aproximadamente. No obstante, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento mayor que alcanza a un 4,3%, llegando a \$35.330, aproximadamente.⁵

Por otra parte, la renta imponible promedio mensual por cotizante alcanza a \$746.037, aproximadamente, cifra equivalente a un 1,8% más que la registrada en el año 2007. En este mismo ámbito, se observa que como promedio la cotización pactada representa un 9,6% de la renta imponible, porcentaje levemente superior al del año anterior⁶.

**Gráfico 4: Indicadores por beneficiario
Enero – septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

⁴ 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. En el período enero-septiembre de 2008, se estima que el sistema ha recaudado por este concepto \$48.753 millones aproximadamente, cifra equivalente a un 5,5% del Ingreso operacional.

⁵ En este período, los cotizantes vigentes aumentan en 2,5% llegando a 1.378.237 personas. Sin embargo, se observa un descenso de un 3,1% en las cargas promedio por cotizante, el que llega a 1,02, situación que se traduce en definitiva, en un incremento menor de los beneficiarios totales de un 0,8% (ver Anexo 6).

⁶ Este porcentaje puede estar sobre estimado, dado que en los tramos de mayor ingreso, la renta imponible está topada por el máximo legal (60 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 4,7% 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.

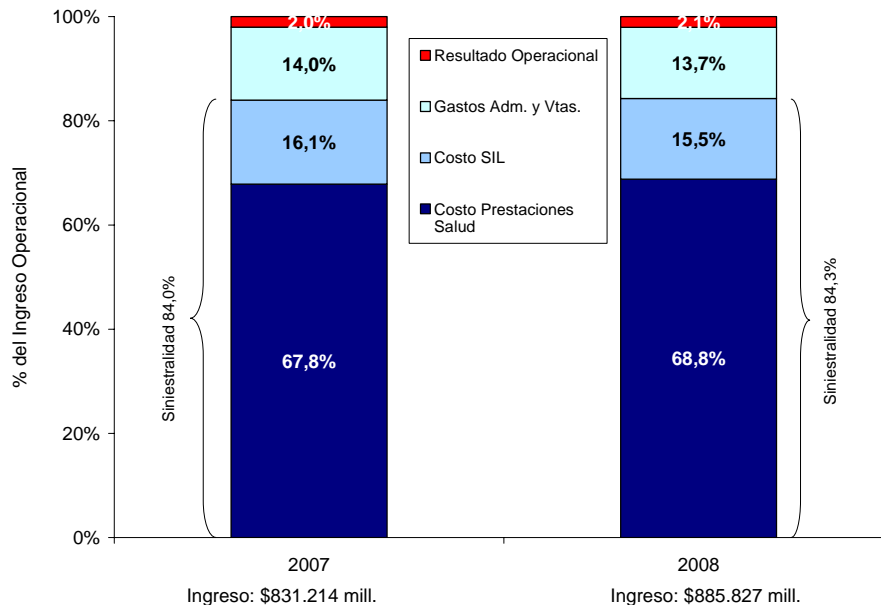
III. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$746.375 millones, cifra superior en un 6,9% al registrado en el año anterior. Por concepto de prestaciones de salud, se observa un aumento en el costo de un 8,1% y el costo en subsidios por incapacidad laboral registra un alza de un 2,2%.

Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un aumento de un 5,8%, situándose en \$24.290, aproximadamente. En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, disminuye en un 1,8%, alcanzando a \$11.083, aproximadamente.

La siniestralidad total del sistema isapre, es decir, el gasto en prestaciones de salud y en licencias médicas, llega a un 84,3%, superior en 0,3 puntos porcentuales a la de 2007. Por su parte, las prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 68,8%, vale decir, 1 punto porcentual más que la obtenida el año anterior. En tanto, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 15,5%, cifra inferior en 0,6 puntos porcentuales a la registrada en 2007.

**Gráfico-5: Distribución del Ingreso Operacional del Sistema Isapre
Enero – septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

Una mirada al interior del Costo operacional, permite apreciar el comportamiento de los factores que han incidido en el incremento del costo. En relación a un análisis efectuado con la información sobre prestaciones de salud⁷, es posible apreciar que es el efecto cantidad con una

⁷ Estudio realizado con información del Archivo Maestro de Prestaciones del período enero-junio de 2007 y 2008, que considera las isapres Cruz Blanca, Vida Tres, Masvida y Banmédica, que en conjunto representan el 57% del total de beneficiarios de las isapres abiertas.

variación de 6,6%, el que tiene una mayor incidencia en el incremento del costo, en comparación con el efecto precio que presenta una variación de 4,8%.

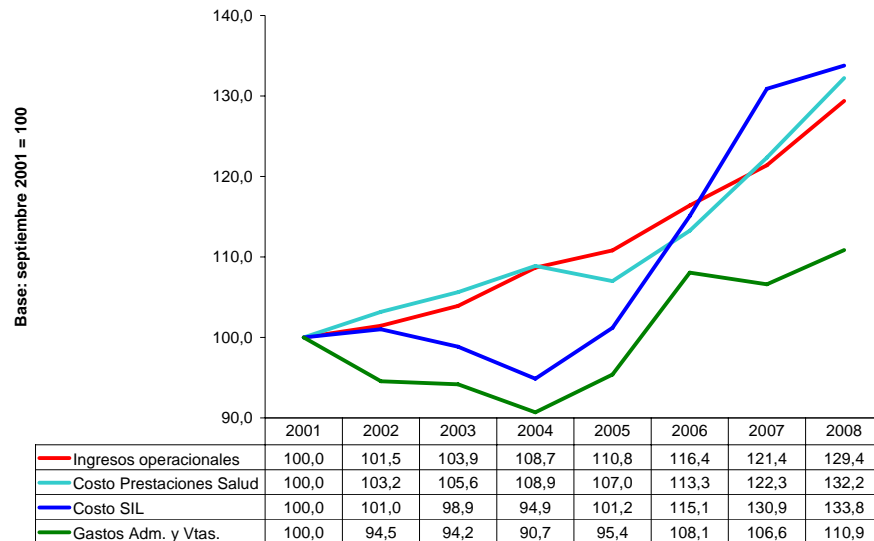
Por otra parte, un análisis realizado a la información de Licencias Médicas, arroja que es el efecto precio (costo por día pagado) con un crecimiento de un 7,7%, el que explica el aumento de dicho gasto⁸, dado que el efecto cantidad (días de subsidios por cotizante) registra una disminución de un 0,5%.

En relación a los gastos de administración y ventas, éstos alcanzan a \$121.119 millones, cifra superior en un 4% al año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 13,7%, lo que equivale a un descenso en la tasa de 0,3 puntos porcentuales⁹.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, crece en un 1,8%, llegando a \$ 4.831, aproximadamente.

Al analizar las principales variables del Estado de Resultados, para el período 2001 - 2008 y tomando como base el año 2001, se observa para el costo en SIL y el gasto de administración y ventas, un quiebre en la tendencia a la baja mostrado por el sistema hasta el 2004, provocándose un aumento significativo de estas variables, a pesar de una leve pausa del gasto de administración y ventas en el año 2007, determinando incluso que el costo en SIL sea el más alto de todo el período en estudio.

Gráfico 6: Índice de variación de principales variables del Sistema Isapre Enero-septiembre 2001-2008



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

⁸ Estudio realizado con información del Archivo Maestro de Licencias Médicas del período enero-junio de 2007 y 2008, que considera las Licencias Curativas, por Patologías del Embarazo y las reclamadas, tanto a la Compin como a las propias isapres.

⁹ Con respecto al año 2007, los ítems correspondientes a Publicidad y Otros gastos registran importantes incrementos de 17,3% y 5,4%, respectivamente. En tanto, los ítems Remuneraciones y Comisiones por ventas muestran un aumento menor, 3,5% y 1,1%, respectivamente.

Por otra parte, el costo en prestaciones vuelve a mostrar un incremento en los tres últimos años, luego de haber experimentado una leve baja el año 2005.

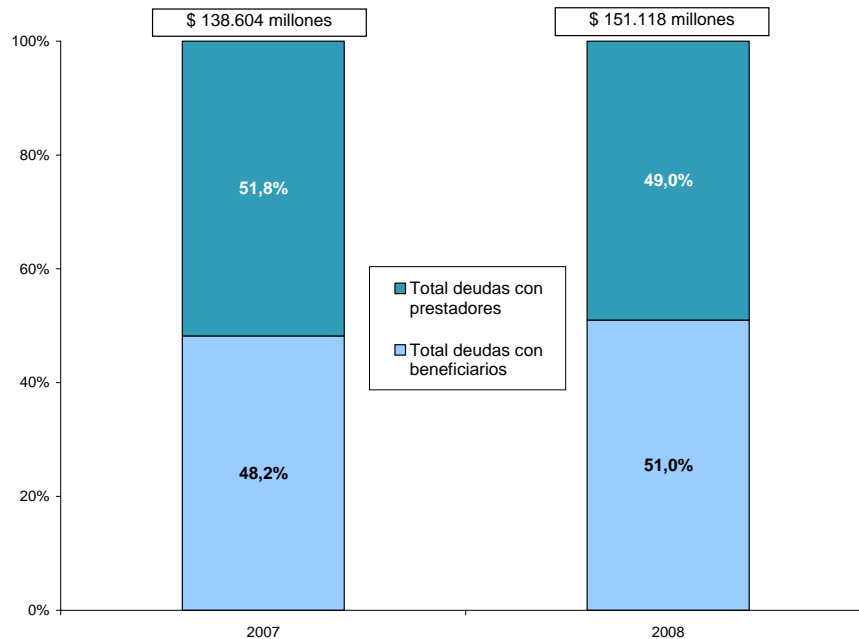
IV. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud

A septiembre de 2008, el Sistema contabiliza una deuda con beneficiarios y prestadores de salud que alcanza a \$151.118 millones, un 9% superior a la registrada el año anterior¹⁰.

De este total, \$77.045 millones (51%) corresponden a deudas con beneficiarios, un 15,3% más que en el año 2007 y \$74.070 millones (49%) a deudas con prestadores de salud, un 3,2% superior al año pasado (ver Anexo 3).

En términos de antigüedad de la deuda, es posible observar que un 73,8% del total, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, un 16,6% tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses y el 9,6% restante data de 12 meses y más. Comparado con igual período del año anterior, se constata una caída en las deudas de menos de 3 meses de 2,1 puntos porcentuales, en tanto que en las deudas entre 3 y 11 meses y en las de 12 meses, se observan incrementos de 1,9 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente.

**Gráfico 7: Deuda por tipo de deudor y antigüedad del Sistema Isapre
A septiembre de 2008**

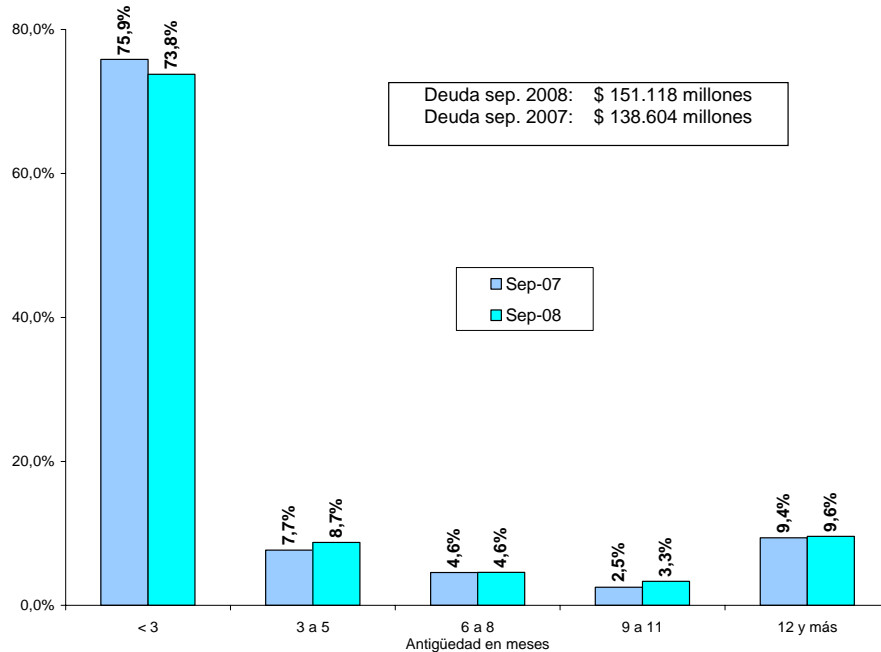


Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

¹⁰ Esta deuda representa el 75,5% del pasivo circulante y el 17,1% del ingreso operacional. En el mismo ámbito, el sistema registra un pasivo exigible (corto y largo plazo) de \$221.900 millones, un 7,7% más que el año anterior, correspondiendo el 90,2% de este pasivo a deudas que tiene un vencimiento en el corto plazo (88,9% en 2007).

Cabe hacer notar que las deudas con beneficiarios se concentran en un 55,4% en montos con vencimiento a menos de 3 meses (56,5% en 2007). Por su parte, las deudas con prestadores de salud vencen en un 92,8% antes de los 3 meses (93,8% el año 2007).

Gráfico 8: Deuda por antigüedad del Sistema Isapre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

Complementando lo señalado anteriormente y como una manera de comparar los montos informados como deuda con la situación de cada isapre, se ha optado por presentar 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:

	Deuda	
Plazo Promedio de Pago =	-----	* N° días (*)
	Costo asociado a la deuda	

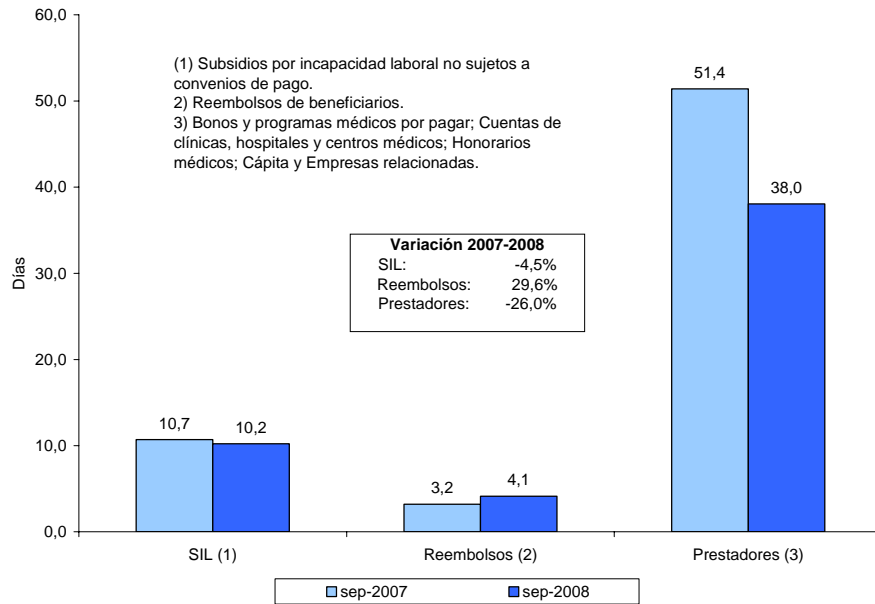
(*) El número de días a utilizar varía según el ejercicio a evaluar, así para el presente análisis se ocupan 270 días correspondientes al período comercial enero-septiembre.

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 abiertas¹¹ tarda en promedio 10,2 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios que no tienen convenios de pago, lo que representa una disminución de 4,5% con respecto al año 2007. Es necesario recordar, que el grupo de isapres paga sólo un 15,1% del total de SIL

¹¹ No incluye a Ferrosalud, dado que la información sobre deudas está en proceso de revisión por parte de esta Superintendencia.

directamente al afiliado (deuda considerada para el cálculo de este indicador), mientras que el 84,9% se liquida a través de convenios de pago (71,3% con empleadores del sector público y 13,6% con empleadores del sector privado). Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 64,1 días.

Gráfico 9: Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (*)



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

(*) No incluye a Ferrosalud.

Por otra parte, estas isapres demoran en promedio 4,1 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios, un 29,6% más que lo registrado el año anterior. Sin embargo, si se totaliza la deuda con beneficiarios, considerando como tal, sólo las originadas por SIL sin convenios de pago y por los reembolsos, los que en conjunto representan un 7,8% del total de la deuda con beneficiarios, el sistema demora en promedio 7,2 días en pagar.

Finalmente, las isapres abiertas en promedio ocupan 38 días para pagar las deudas a los prestadores de salud, 26% más que el año anterior¹².

¹² Influye en este indicador en forma importante, el ítem bonos, órdenes de atención y programas médicos con un 59,4% del total de esta deuda, seguido por las cuentas por pagar a clínicas, hospitales y centros médicos con un 21,2% y por las cuentas por pagar a empresas relacionadas con un 15,2%.

Tabla 2: Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (*)

Cód.	Isapres	2007			2008		
		SIL (*)	Reembolsos	Prestadores	SIL (*)	Reembolsos	Prestadores
67	Colmena G.C.	21,1	8,0	73,7	13,9	7,0	39,5
70	Normédica	14,5	5,8	94,6	0,8	0,0	68,3
78	Cruz Blanca	9,0	4,2	20,2	12,3	8,5	34,0
80	Vida Tres	6,3	4,2	58,2	7,1	2,8	47,4
88	Masvida	6,1	0,9	38,0	2,4	0,8	33,1
99	Banmédica	8,2	3,0	47,8	8,4	2,8	42,0
107	Consalud	13,2	0,1	34,5	13,1	0,2	31,2
Total isapres abiertas		10,7	3,2	43,9	10,2	4,1	38,0

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

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

(*) No incluye a Ferrosalud.

V. Proyección de Resultados Financieros a Diciembre de 2008

Con la finalidad de visualizar la situación financiera futura del sistema, se proyectaron los principales rubros del Estado de resultados.

Para tales efectos y en primer término se estimó el total de ingresos para el año 2008, sumando a los ingresos reales (enero-septiembre) los ingresos del último trimestre, calculados en función de la cartera de cotizantes vigentes en este período y la cotización promedio del período enero-septiembre.

En segunda instancia, se estimaron los costos operacionales, los gastos de administración y ventas y el resultado no operacional, en función de la variación ocurrida entre septiembre y diciembre de 2007, del porcentaje de participación de cada uno de estos rubros respecto del ingreso operacional.

Tabla 3: Resultados Financieros Proyectados del Sistema Isapre Enero-diciembre

Variables seleccionadas	2007 Real		2008 Proyectado		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	1.120.167	100,0%	1.182.809	100,0%	5,6%
Costos de operación	946.474	84,5%	1.002.907	84,8%	6,0%
Gastos de administración y ventas	157.638	14,1%	162.421	13,7%	3,0%
Resultado operacional	16.056	1,4%	17.480	1,5%	8,9%
Resultado no operacional	17.796	1,6%	19.210	1,6%	7,9%
Resultado ejercicio	27.844	2,5%	30.461	2,6%	9,4%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	816.948	72,9%	858.208	72,6%	5,1%
Cotización adicional voluntaria	273.619	24,4%	294.443	24,9%	7,6%
Aporte empleadores	29.078	2,6%	29.577	2,5%	1,7%
Ingresos Fondo Compensación	522	0,0%	629	0,1%	20,4%
Total ingreso operacional	1.120.167	100,0%	1.182.856	100,0%	5,6%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	764.657	68,3%	819.038	69,2%	7,1%
Subsidios incapacidad laboral	181.288	16,2%	183.554	15,5%	1,2%
Egresos Fondo Compensación	528	0,0%	416	0,0%	-21,4%
Total costo de operación	946.474	84,5%	1.002.907	84,8%	6,0%

Fuente: Ficha Económica y Financiera de Isapres.

Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2008

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

De acuerdo a lo anterior, es posible observar lo siguiente:

- El sistema obtendría utilidades para el ejercicio 2008, ascendentes a \$30.461 millones, vale decir, un 9,4% más que el año anterior y equivalentes a un 2,6% del ingreso (2,5% el 2007).
- En el ámbito operacional se estima una utilidad de \$17.480 millones, un 1,5% del ingreso, tasa levemente superior al año 2007. El resultado no operacional proyectado alcanzaría a \$19.210 millones, un 1,6% del ingreso, similar al año pasado.
- La siniestralidad presentaría un crecimiento de 0,3 puntos porcentuales situándose en 84,8%, observándose un incremento en la siniestralidad de las prestaciones de salud y una disminución el de los subsidios por incapacidad laboral.
- Los gastos de administración y ventas estimados, como proporción del ingreso representaría un 13,7%, vale decir, 0,4 puntos porcentuales menos que el año 2007.
- A nivel de ingresos operacionales, la cotización adicional registraría un incremento de un 7,6% por sobre el 5,1% de la cotización legal, incrementando también la participación en 0,5 puntos porcentuales, situándose en un 24,9%.
- Al interior del costo operacional, el ítem prestaciones mostraría un incremento de la siniestralidad alcanzando un 69,2%, es decir, 0,9 puntos porcentuales más que el año anterior. En tanto, el gasto por concepto de subsidios por incapacidad laboral llegaría a un 15,5% del ingreso, vale decir, 0,7 puntos porcentuales menos que la observada en el año 2007.

ANEXO

Anexo 1: Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre Enero - septiembre

Variables seleccionadas	2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		Variación 2001-2008	Variación 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		
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)																		
Ingresos operacionales	684.682	100,0%	694.719	100,0%	711.514	100,0%	743.935	100,0%	758.805	100,0%	797.032	100,0%	831.214	100,0%	885.827	100,0%	29,4%	3,7%
Costos de operación	563.332	82,3%	579.065	83,4%	588.083	82,7%	599.009	80,5%	596.866	78,7%	639.913	80,3%	697.912	84,0%	746.375	84,3%	32,5%	4,1%
Gastos de administración y ventas	109.259	16,0%	103.297	14,9%	102.919	14,5%	99.107	13,3%	104.217	13,7%	118.077	14,8%	116.473	14,0%	121.119	13,7%	10,9%	1,5%
Resultado operacional	12.091	1,8%	12.358	1,8%	20.512	2,9%	45.819	6,2%	57.722	7,6%	39.042	4,9%	16.829	2,0%	18.333	2,1%	51,6%	6,1%
Resultado no operacional (1)	8.316	1,2%	4.663	0,7%	-618	-0,1%	11	0,0%	651	0,1%	10.363	1,3%	13.327	1,6%	14.519	1,6%	74,6%	8,3%
Resultado ejercicio (1)	17.392	2,5%	14.445	2,1%	15.585	2,2%	37.697	5,1%	48.190	6,4%	40.918	5,1%	24.977	3,0%	27.483	3,1%	58,0%	6,8%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)																		
Cotización legal 7%	522.488	76,3%	524.479	75,5%	517.960	72,8%	531.821	71,5%	548.032	72,2%	576.445	72,3%	608.427	73,2%	645.076	72,8%	23,5%	3,1%
Cotización adicional legal 2%	5.466	0,8%	3.544	0,5%	2.051	0,3%	750	0,1%	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	
Cotización adicional voluntaria	139.170	20,3%	148.486	21,4%	173.659	24,4%	191.033	25,7%	191.984	25,3%	201.283	25,3%	201.293	24,2%	218.619	24,7%	57,1%	6,7%
Aporte empleadores	17.558	2,6%	18.210	2,6%	17.843	2,5%	20.330	2,7%	18.785	2,5%	19.236	2,4%	21.140	2,5%	21.702	2,4%	23,6%	3,1%
Ingresos Fondo Compensación											68	0,0%	354	0,0%	430	0,0%		
Total ingreso operacional	684.682	100,0%	694.719	100,0%	711.514	100,0%	743.935	100,0%	758.805	100,0%	797.032	100,0%	831.214	100,0%	885.827	100,0%	29,4%	3,7%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)																		
Prestaciones de salud	448.657	65,5%	470.349	67,7%	481.868	67,7%	496.051	66,7%	489.877	64,6%	517.396	64,9%	559.575	67,3%	605.292	68,3%	34,9%	4,4%
Subsidios incapacidad laboral	102.338	14,9%	103.387	14,9%	101.177	14,2%	97.088	13,1%	103.571	13,6%	117.787	14,8%	133.966	16,1%	136.897	15,5%	33,8%	4,2%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	805	0,1%	687	0,1%	780	0,1%	591	0,1%	194	0,0%	519	0,1%	215	0,0%	469	0,1%	-41,8%	-7,4%
Otros costos	5.597	0,8%	2.771	0,4%	2.892	0,4%	3.866	0,5%	1.676	0,2%	2.223	0,3%	1.914	0,2%	1.030	0,1%	-81,6%	-21,5%
Cápita	5.935	0,9%	1.871	0,3%	1.366	0,2%	1.413	0,2%	1.549	0,2%	1.563	0,2%	1.651	0,2%	2.219	0,3%	-62,6%	-13,1%
Egresos Fondo Compensación											426	0,1%	591	0,1%	469	0,1%		
Total costo de operación	563.332	82,3%	579.065	83,4%	588.083	82,7%	599.009	80,5%	596.866	78,7%	639.913	80,3%	697.912	84,0%	746.375	84,3%	32,5%	4,1%
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			
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,3		2,3		2,4		1,7		1,6		1,5		1,8		1,8			
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	23,0%		20,0%		21,3%		49,7%		62,3%		48,7%		27,5%		29,1%			
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	28,0%		27,7%		27,7%		23,8%		18,7%		16,9%		17,5%		16,9%			
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)																		
Cotización total por cotizante	56.519		60.267		63.178		67.589		67.977		70.733		70.055		71.713		26,9%	3,5%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	11.488		12.881		15.420		17.356		17.199		17.863		16.965		17.698		54,1%	6,4%
Cotización total por beneficiario	24.826		26.619		28.346		30.748		31.486		33.420		33.867		35.330		42,3%	5,2%
Renta imponible por cotizante	616.143		649.980		657.022		690.250		701.360		730.817		732.548		746.037		21,1%	2,8%
Costo operacional por beneficiario	20.426		22.188		23.428		24.758		24.766		26.832		28.436		29.768		45,7%	5,5%
Costo en prestaciones por beneficiario	16.268		18.022		19.197		20.503		20.327		21.694		22.799		24.141		48,4%	5,8%
Costo en subsidios por cotizante	8.448		8.969		8.984		8.821		9.278		10.453		11.291		11.083		31,2%	4,0%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	3.962		3.958		4.100		4.096		4.324		4.951		4.746		4.831		21,9%	2,9%

Fuente: Ficha Económica y Financiera de Isapres.

Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2008

(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, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Anexo 2: Resultados e indicadores Financieros de las Isapres A septiembre 2008

Isapres	Resultado ejercicio (millones \$) (*)	Liquidez (veces)	Endeudamiento (veces)	Rentabilidad del capital y reservas	Rentabilidad del ingreso operacional	Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
Banmédica	7.446	0,9	2,4	56,0%	4,0%	83,9%	12,9%
Colmena G.C.	5.158	1,3	1,5	29,6%	3,2%	85,6%	11,7%
Consalud	5.098	0,7	2,0	56,6%	3,4%	82,5%	14,5%
Vida Tres	4.668	1,2	2,1	111,1%	7,2%	84,6%	9,6%
Masvida	3.545	1,4	1,0	17,9%	4,0%	79,3%	18,0%
Cruz Blanca (ex-ING)	850	0,9	2,9	5,2%	0,5%	85,5%	15,6%
Río Blanco	250	1,0	0,9	36,8%	3,7%	87,8%	8,1%
Fundación	234	1,7	0,4	3,5%	2,1%	85,2%	15,7%
Chuquicamata	164	1,1	1,9	10,3%	1,6%	92,2%	9,6%
Normédica	161	0,9	2,5	7,4%	1,1%	80,4%	19,4%
San Lorenzo	161	2,6	0,4	25,1%	12,4%	82,0%	19,0%
Cruz del Norte	8	1,2	1,6	4,4%	0,5%	86,4%	13,6%
Fusat	-109	1,0	2,5	-9,4%	-0,5%	93,8%	6,9%
Ferrosalud	-148	0,8	1,2	-11,3%	-3,8%	95,1%	26,0%
Total	27.483	1,0	1,8	29,1%	3,1%	84,3%	13,7%
Máximo	7.446	2,6	2,9	111,1%	12,4%	95,1%	26,0%
Mínimo	-148	0,7	0,4	-11,3%	-3,8%	79,3%	6,9%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 30 de septiembre de 2008.

(*) Cifras en millones de \$ de septiembre 2008.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

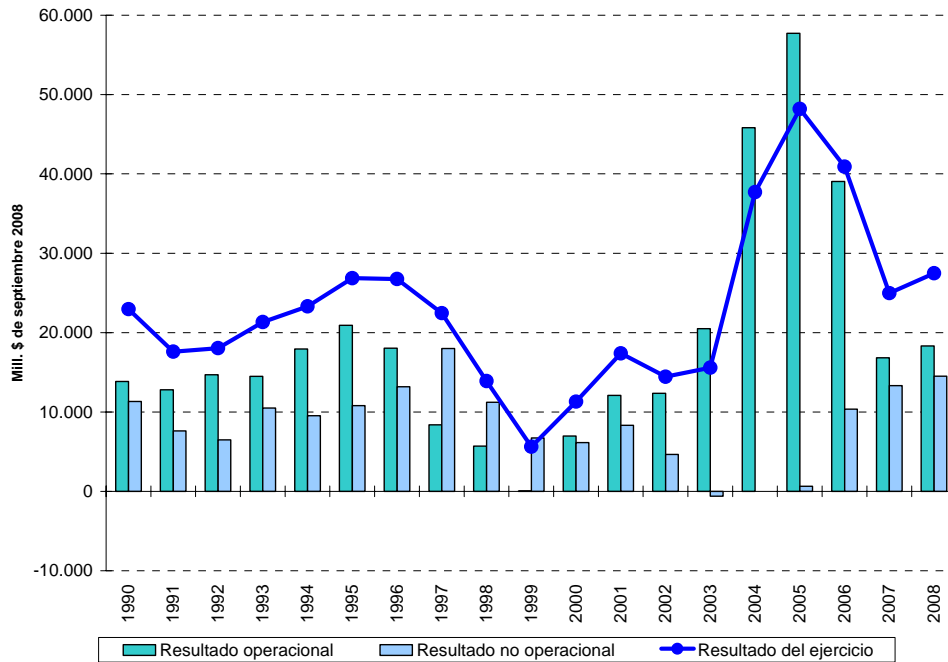
Anexo 3: Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre A septiembre 2008

Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
Con beneficiarios						
Prestaciones por pagar	21.298.292	3.112.502	1.718.807	2.752.476	8.299.529	37.181.606
Reembolsos por pagar	1.344.120	1.370	992	1.048	91	1.347.621
Subsidios por pagar	18.119.371	1.914.670	880.119	781.304	4.427.458	26.122.923
Cheques caducados a beneficiarios	1.834.801	1.196.462	837.695	1.970.124	3.871.979	9.711.062
Prest. Proc. liquid y Prest.ocurridas y no report	2.768.252	230.026	75.806	0	0	3.074.084
Prestaciones en Litigio	1.326.374	82.481	72.625	98.134	0	1.579.614
Excedentes de cotización	12.281.265	370.329	512.112	310.685	3.925.716	17.400.107
Cotizaciones percibidas anticipadamente	1.019.248	193.750	101.469	34.405	14.789	1.363.662
Cotizaciones percibidas en exceso	4.024.318	5.808.839	3.455.051	1.198.092	1.962.298	16.448.598
Total deudas con beneficiarios	42.717.749	9.797.928	5.935.870	4.393.791	14.202.332	77.047.671
Con prestadores						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	39.540.214	2.619.629	721.634	498.215	29.046	43.408.737
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospit	15.036.380	216.072	69.017	21.485	6.021	15.348.975
Honorarios médicos por pagar	3.042.490	277.037	45.480	304	0	3.365.311
Capita por Pagar	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar empresas relacionadas	10.881.955	78.636	0	0	0	10.960.591
Otras deudas con prestadores	2.741	0	0	0	0	2.741
Cheques caducados a prestadores	254.651	205.819	153.960	121.716	247.782	983.928
Total deudas con prestadores	68.758.431	3.397.193	990.091	641.720	282.848	74.070.283
Total deudas a cubrir con garantía	111.476.180	13.195.121	6.925.961	5.035.512	14.485.180	151.117.954

Fuente: Superintendencia de Salud, Informe Complementario al 30/09/2008

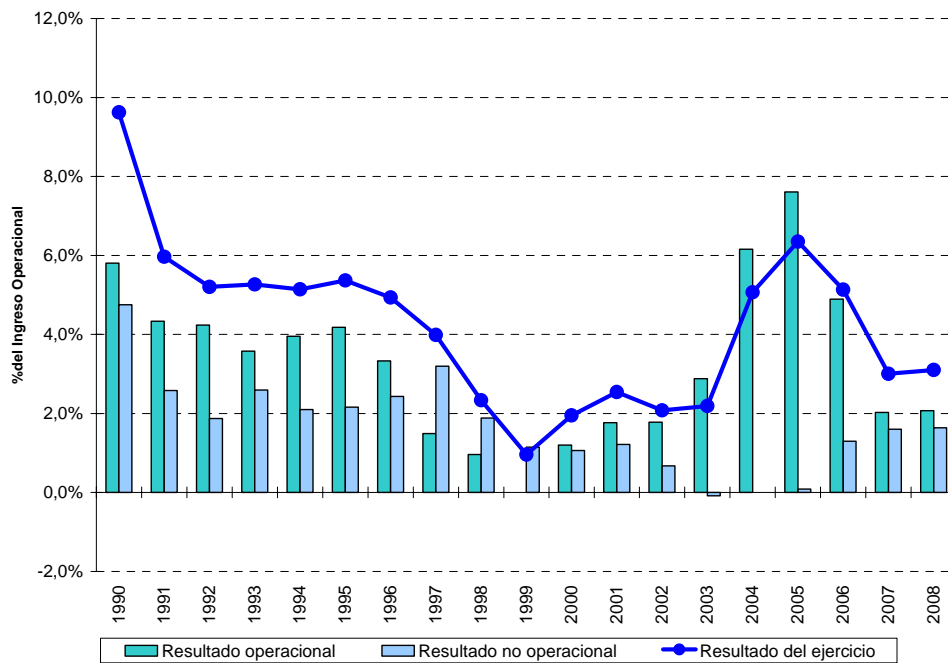
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre 2008.

Anexo 4: Resultados a septiembre de cada año del Sistema Isapre En millones de pesos de septiembre de 2008



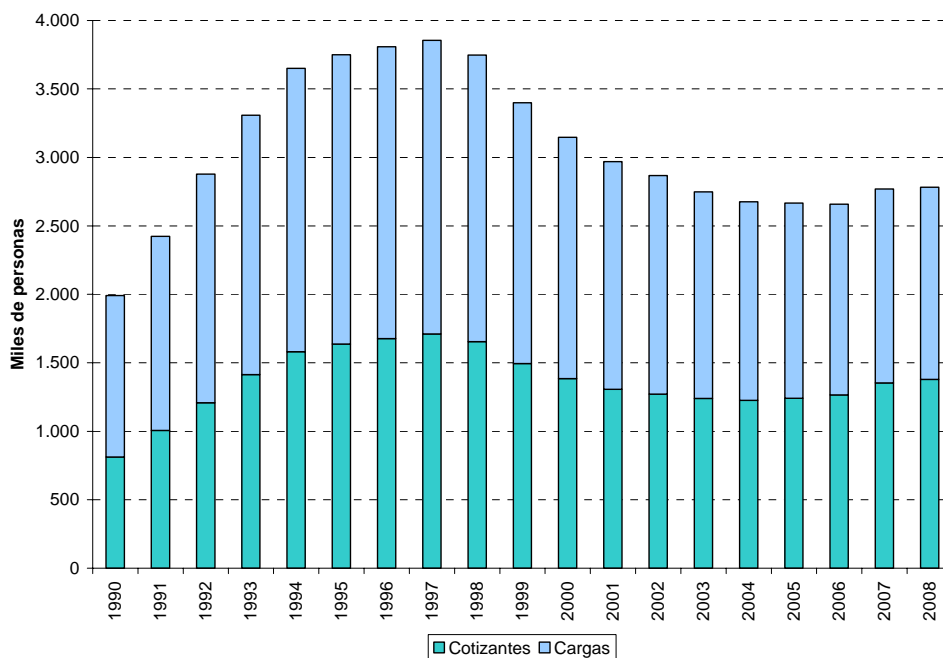
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Anexo 5: Resultados a junio de cada año del Sistema Isapre Como porcentaje del Ingreso Operacional



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 30 de septiembre de cada año.

Anexo 6: Cartera de Beneficiarios del Sistema Isapre Vigentes a septiembre de cada año



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