



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE ISAPRES

RESULTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA ISAPRE

Enero a septiembre de 2003

Departamento de Estudios

Noviembre de 2003

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 septiembre de 2003 e igual período del año anterior.

1. Ingresos Operacionales

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema isapre recauda \$567.641 millones¹, cifra superior en un 2,4% con respecto al alcanzado en 2002. Se observa que la cotización legal, la adicional legal, correspondiente al subsidio de la ley N° 18.566 y los aportes de empleadores, disminuyen su monto en un 1,2%, 42,1% y 2%, respectivamente. En tanto, la cotización adicional voluntaria experimenta un alza de un 17%.

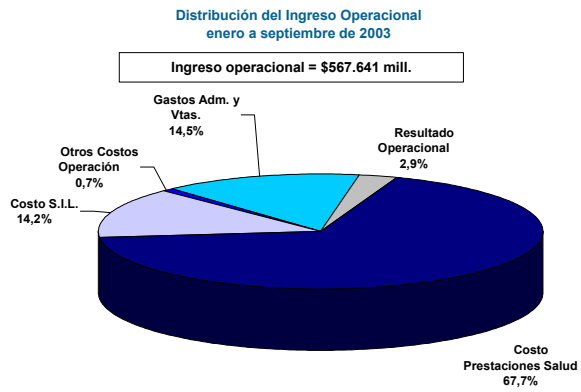
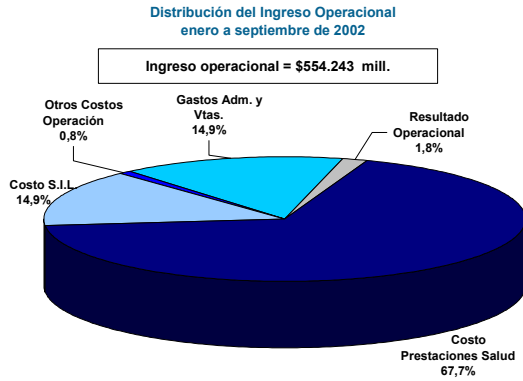
Cabe señalar que la cotización legal y la cotización adicional voluntaria, son las principales fuentes utilizadas por los afiliados a isapres para financiar sus planes de salud, con un 72,8% y un 24,4% del total, respectivamente.

2. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$469.169 millones, cifra superior en un 1,6% a la observada en el año anterior. En el mismo ámbito, se constata un aumento en el costo por concepto de prestaciones de salud de un 2,4% y en los subsidios por incapacidad laboral una disminución de un 2,1%.

La siniestralidad total del sistema isapre, es decir el gasto en prestaciones de salud y en licencias médicas en que incurren los afiliados con relación a lo que cotizan, llega a un 82,7%, equivalente a 0,7 puntos porcentuales menos que en 2002. Por su parte, las prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 67,7%, cifra similar a la obtenida el año anterior. En la misma materia, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 14,2%, cifra inferior en 0,7 puntos porcentuales a la registrada en 2002.

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

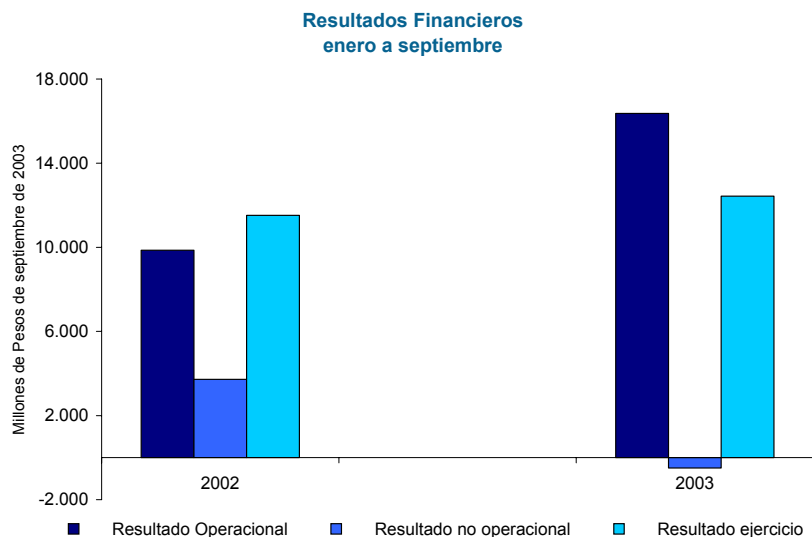


Los gastos de administración y ventas siguen mostrando la misma tendencia a la baja iniciada hace dos años. Estos son de \$82.108 millones, cifra inferior en un 0,4% al año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 14,5%, lo que equivale a una rebaja en la tasa de 0,4 puntos porcentuales.

3. Resultados Financieros

Al 30 de septiembre de 2003, el sistema isapre registra utilidades después de impuestos ascendentes a \$12.434 millones, cifra que representa un incremento de un 7,9% con relación al año 2002. Este resultado representa un 2,2% del ingreso operacional, tasa superior en 0,1 puntos porcentuales a la obtenida en el año anterior.

El sistema obtuvo \$16.364 millones por concepto de utilidad operacional, cifra que representa un incremento de un 66% respecto de 2002. Si dicha utilidad es medida como proporción del ingreso, ésta alcanza un 2,9%, tasa superior en 1,1 puntos porcentuales a la observada el año precedente.

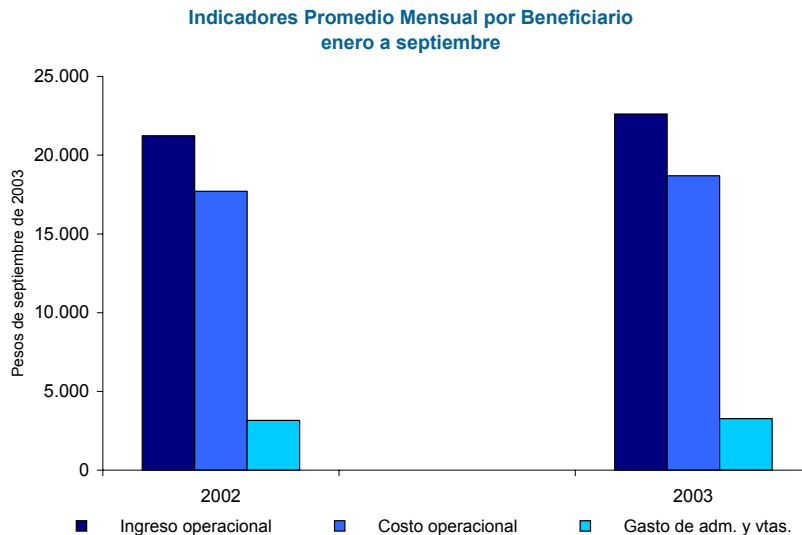


Sin embargo, el resultado derivado de actividades fuera de la operación es negativo y alcanza a \$493 millones, un 113,2% inferior respecto a la utilidad obtenida en el año 2002. Este resultado se origina principalmente en las pérdidas registradas en esta área por las isapres El Teniente, Vida Plena y Promepart.

4. Indicadores por cotizante y beneficiario

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante registra un alza de un 4,8%, pasando de \$48.081 en el 2002 a \$50.403 en el 2003. Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un incremento de un 6,5%, al subir de \$14.378 a \$15.315. Adicionalmente, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, aumenta en un 0,2%, al variar desde \$7.155 a \$7.167, en el mismo período.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, muestra un alza de un 3,6%, al aumentar desde \$3.158 en el 2002 a \$3.271 en el año 2003.

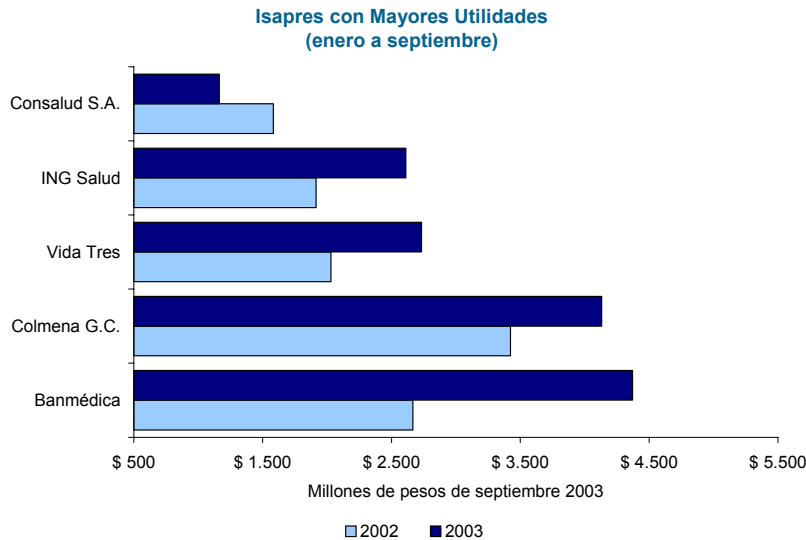


5. Resultados por isapre

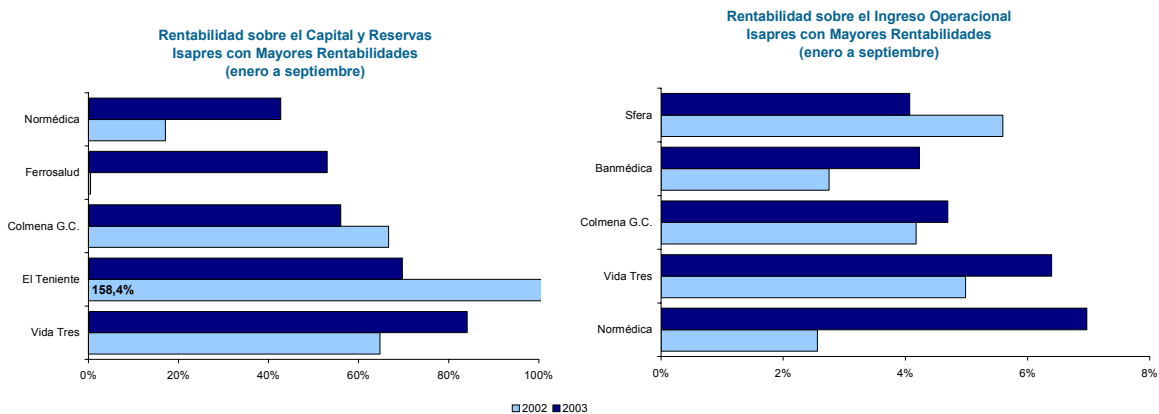
Para los efectos de este análisis, no se considera a la isapre Alemana Salud (código 108), la que al 30 de septiembre de 2003 se encuentra solamente registrada y aún no entra en operación.

De acuerdo a lo anterior y a la información recibida de las 18 isapres en operación, se observa lo siguiente:

- 12 isapres cierran los nueve primeros meses del año con utilidades, siendo las isapres Banmédica, Colmena Golden Cross, Vida Tres e ING Salud las instituciones con mejores resultados, con ganancias de \$4.371; \$4.132; \$2.733 y \$2.611 millones, respectivamente.



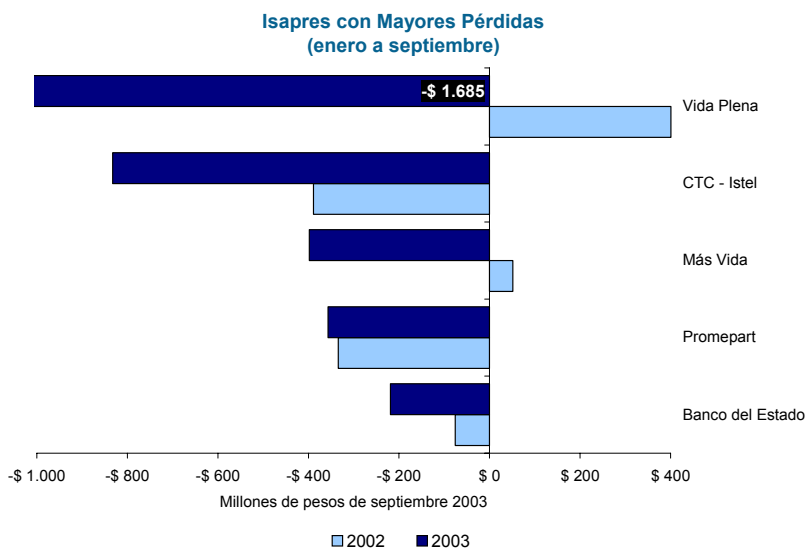
- En términos de rentabilidad, se observa que sobre el capital y reservas², que mide el retorno de la inversión realizada por los propietarios, Vida Tres, El Teniente, Colmena Golden Cross y Ferrosalud, son las isapres que presentan mejor rentabilidad en el período con tasas de 84,1%; 69,7%; 56% y 53%, respectivamente. No obstante, la rentabilidad del ingreso³, Normédica con 7% y Vida Tres con 6,4% son las instituciones que registran las mayores tasas.



- Como contrapartida, 6 instituciones registran resultados negativos, siendo los más significativos los de Vida Plena con \$1.685; CTC-Istel con \$833; Más Vida con \$398 y Promepart con \$357 millones.

² Se entiende por rentabilidad del capital y reservas a la relación entre el resultado del ejercicio y el patrimonio, deducido de éste el resultado del ejercicio y los dividendos provisorios.

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

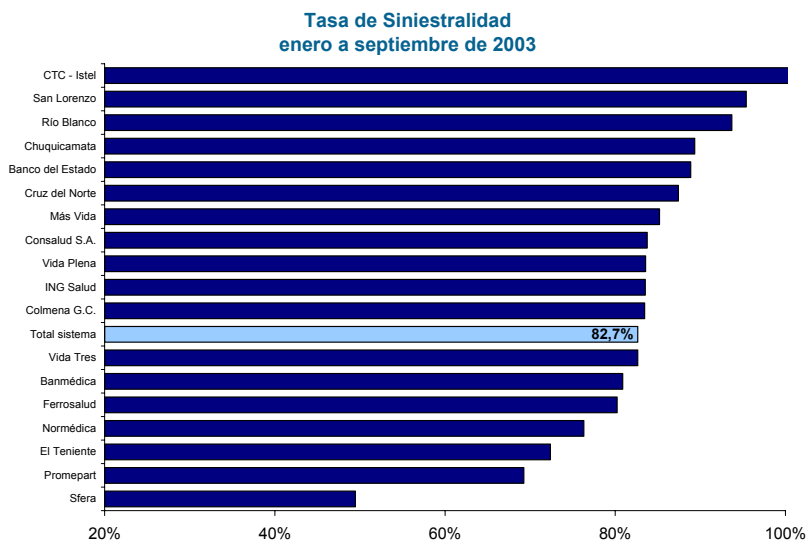


- Al igual que en el caso de las utilidades, si se relacionan las pérdidas con el capital y reservas, se observa que Vida Plena, CTC-Istel y Cruz del Norte presentan las peores tasas por este concepto, las que llegan $-281,7\%$; $-77,8\%$ y $-29,6\%$, respectivamente. Al relacionarlas con el ingreso operacional, CTC-Istel y Vida Plena son las que muestran las tasas más altas de -21% y $-8,4\%$, respectivamente.
- En términos de liquidez⁴, el promedio del sistema alcanza a 0,8 veces. Un total de 8 isapres presentan indicadores mayores o iguales a la media, siendo los más altos los de Banco Estado con 1,8 veces y Colmena Golden Cross y Normédica, ambas con 1,4 veces. Por su parte, registran las cifras más críticas Vida Plena con 0,2 veces; Promepart con 0,3 veces y Ferrosalud junto a CTC-Istel con 0,4 veces.
- El nivel de endeudamiento⁵ promedio de las isapres llega a 2,4 veces, no obstante, 12 isapres presentan indicadores menores o iguales a la media. En este ámbito, los índices más bajos los registran las isapres Banco Estado con 0,5 veces; Colmena con 1 vez y Sfera con 1,2 veces. En contraposición, los niveles más elevados de endeudamiento lo muestran El Teniente con 107,3 veces y Cruz del Norte con 15,6 veces.
- En cuanto a siniestralidad⁶, 7 instituciones registran cifras menores o iguales al promedio del sistema, que alcanza 82,7%. Sfera, Promepart y El Teniente con 49,5%; 69,3% y 72,4%, respectivamente, son las isapres que presentan las tasas más bajas de siniestralidad. En tanto, CTC-Istel, San Lorenzo y Río Blanco muestran las cifras más altas con 100,6%; 95,4% y 93,7%, respectivamente.

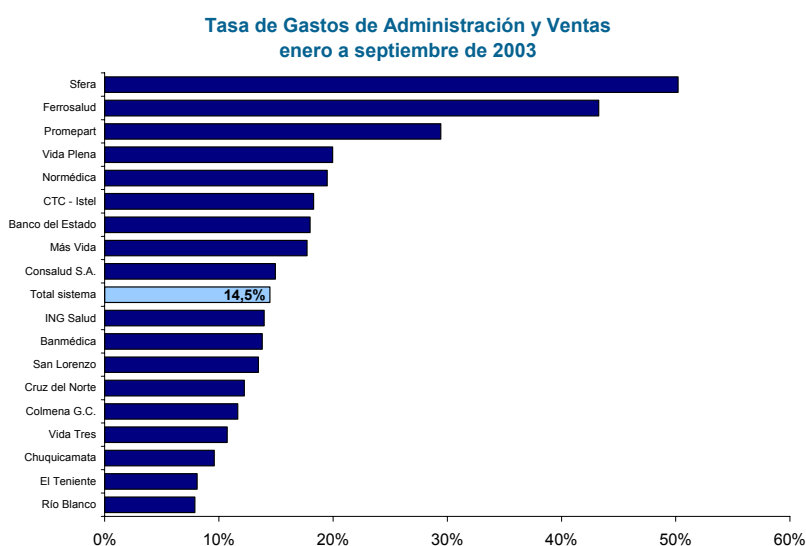
⁴ Se entiende como liquidez a la relación entre el activo circulante y el pasivo circulante

⁵ Se entiende por endeudamiento a la relación entre el pasivo circulante y el de largo plazo respecto al patrimonio.

⁶ Se entiende por siniestralidad a la relación entre el costo operacional y el ingreso operacional.



- Por concepto de gasto de administración y ventas el sistema presenta una tasa promedio de 14,5%. Sin embargo, 9 isapres obtienen índices inferiores o iguales a la media, siendo los más bajos los de Río Blanco, El Teniente y Chuquicamata, con 7,9%; 8,1% y 9,6%, respectivamente. Por otra parte, Sfera y Ferrosalud exhiben las tasas más altas con 50,2% y 43,3%, respectivamente.



6. Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas

Al 30 de septiembre de 2003, el sistema registra como diferencia neta entre los montos de cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas y cuentas y documentos por pagar a empresas relacionadas, un saldo por pagar de \$5.268 millones.

El 88,5% de las cuentas por cobrar, vale decir, \$25.808 millones, son con vencimiento en el corto plazo, en tanto que el 72,2% de las cuentas por pagar, \$21.067 millones, vence en ese mismo plazo.

Las isapres Vida Tres y Más Vida son las que muestran los mayores saldos a favor con \$5.547 millones y \$2.484 millones, respectivamente, en tanto que El Teniente, ING Salud y Banmédica son las instituciones que arrojan los saldos en contra más altos con \$4.770 millones, \$4.290 millones y \$4.094 millones, respectivamente.



ANEXO 1

Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre (Período enero-septiembre)					
Variables seleccionadas	2002		2003		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	554.243	100,0%	567.641	100,0%	2,4%
Costos de operación	461.974	83,4%	469.169	82,7%	1,6%
Gastos de administración y ventas	82.409	14,9%	82.108	14,5%	-0,4%
Resultado operacional	9.859	1,8%	16.364	2,9%	66,0%
Resultado no operacional	3.720	0,7%	-493	-0,1%	-113,2%
Resultado ejercicio	11.524	2,1%	12.434	2,2%	7,9%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	418.426	75,5%	413.225	72,8%	-1,2%
Cotización adicional legal 2%	2.827	0,5%	1.636	0,3%	-42,1%
Cotización adicional voluntaria	118.461	21,4%	138.544	24,4%	17,0%
Aporte empleadores	14.528	2,6%	14.235	2,5%	-2,0%
Total ingreso operacional	554.243	100,0%	567.641	100,0%	2,4%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	375.241	67,7%	384.431	67,7%	2,4%
Subsidios incapacidad laboral	82.482	14,9%	80.718	14,2%	-2,1%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	548	0,1%	623	0,1%	13,6%
Otros costos	2.210	0,4%	2.308	0,4%	4,4%
Cápita	1.493	0,3%	1.090	0,2%	-27,0%
Total costo de operación	461.974	83,4%	469.169	82,7%	1,6%
4.- Indicadores financieros					
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		0,8		
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,3		2,4		
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	20,0%		21,3%		
Gastos (Gtos. Adm. y Vtas./ Ingreso cotización legal) (%)	19,7%		19,9%		
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	27,7%		27,7%		
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Cotización total por cotizante	48.081		50.403		4,8%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	10.277		12.302		19,7%
Cotización total por beneficiario	21.237		22.614		6,5%
Costo operacional por beneficiario	17.701		18.691		5,6%
Costo en prestaciones por beneficiario	14.378		15.315		6,5%
Costo en subsidios por cotizante	7.155		7.167		0,2%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	3.158		3.271		3,6%

Fuente: Superintendencia de Isapres
Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2003

ANEXO 2

Resultados al 30 de septiembre de 2003 por isapres						
Isapres	Resultado ejercicio (millones \$) (*)	Liquidez (veces)	Endeudamiento (veces)	Rentabilidad del capital y reservas	Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
Banmédica	4.371	0,8	2,0	41,5%	80,9%	13,8%
Colmena G.C.	4.132	1,4	1,0	56,0%	83,4%	11,6%
Vida Tres	2.733	1,3	2,4	84,1%	82,6%	10,7%
ING Salud	2.611	1,2	2,2	26,5%	83,5%	14,0%
Consalud S.A.	1.162	0,9	2,0	14,0%	83,7%	14,9%
Normédica	520	1,4	1,3	42,7%	76,3%	19,5%
Chuquicamata	137	0,6	1,7	11,4%	89,3%	9,6%
Sfera	82	0,8	1,2	21,1%	49,5%	50,2%
Río Blanco	76	0,5	5,7	22,0%	93,7%	7,9%
El Teniente	56	0,7	107,3	69,7%	72,4%	8,1%
Ferrosalud	48	0,4	7,0	53,0%	80,2%	43,3%
San Lorenzo	32	1,0	1,6	14,3%	95,4%	13,5%
Cruz del Norte	-36	1,0	15,6	-29,6%	87,4%	12,2%
Banco del Estado	-219	1,8	0,5	-4,1%	88,9%	18,0%
Promepart	-357	0,3	6,5	-10,0%	69,3%	29,4%
Más Vida	-398	0,5	1,8	-8,3%	85,2%	17,7%
CTC - Istel	-833	0,4	4,8	-77,8%	100,6%	18,3%
Vida Plena	-1.685	0,2	-9,3	-281,7%	83,6%	20,0%
Total sistema	12.433	0,8	2,4	21,3%	82,7%	14,5%
Máximo	4.371	1,8	107,3	84,1%	100,6%	50,2%
Mínimo	-1.685	0,2	-9,3	-281,7%	49,5%	7,9%

Fuente: Superintendencia de Isapres, Ficha Económica Financiera de Isapres al 30 de septiembre de 2003.
 (*) Cifras en millones de \$ de septiembre 2003.

ANEXO 3

Cuentas y documentos con empresas relacionadas al 30 de septiembre de 2003 por isapres							
En millones de \$ de septiembre 2003							
Isapres	Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar			Saldos a favor o en contra
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total	
Vida Tres	7.538	0	7.538	1.992	0	1.992	5.547
Más Vida	1.823	843	2.666	182	0	182	2.484
Consalud S.A.	4.803	0	4.803	3.196	0	3.196	1.606
Colmena G.C.	651	0	651	14	0	14	637
Vida Plena	355	0	355	58	0	58	296
San Lorenzo	281	0	281	0	0	0	281
Banco del Estado	273	0	273	92	0	92	180
Chuquicamata	141	0	141	0	0	0	141
Cruz del Norte	1.090	0	1.090	966	0	966	124
Ferrosalud	65	0	65	0	0	0	65
Sfera	3	0	3	0	0	0	3
Alemana Salud	0	0	0	0	0	0	0
CTC - Istel	0	0	0	160	0	160	-160
Normédica	1	0	1	433	0	433	-432
Promepart	0	1.939	1.939	925	2.443	3.368	-1.428
Río Blanco	15	0	15	267	1.205	1.472	-1.457
Banmédica	6.634	0	6.634	10.728	0	10.728	-4.094
ING Salud	33	0	33	154	4.168	4.323	-4.290
El Teniente	2.103	587	2.690	1.898	5.562	7.460	-4.770
Total sistema	25.808	3.369	29.177	21.067	13.378	34.445	-5.268
Máximo	7.538	1.939	7.538	10.728	5.562	10.728	5.547
Mínimo	0	0	0	0	0	0	-4.770

Fuente: Superintendencia de Isapres, Ficha Económica Financiera de Isapres al 30 de septiembre de 2003.