



SUPERINTENDENCIA
DE SALUD

supersalud.gob.cl

Documento de Trabajo

Resultados Financieros del Sistema Isapre A Diciembre de 2015

Departamento de Estudios y Desarrollo

Fecha de Presentación: 30 de Junio de 2016

Fecha de Publicación: 18 de Agosto de 2016

Tabla de Contenidos

1. Nuevas Normas Contables	3
2. Resultados Financieros	3
3. Ingresos de Actividades Ordinarias	7
4. Costos y Gastos de Administración y Ventas.....	9
5. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud	12
6. Principales Conclusiones.....	16
7. Anexos	18

Resumen

En este documento se presenta un análisis de los resultados financieros de las Isapres, del período comprendido entre Enero y Diciembre de 2015 bajo las nuevas normas IFRS, en base a los Estados Financieros (FEFI)¹ al 31 de diciembre de 2015 presentados por las Isapres.

1. Nuevas Normas Contables

A partir del 1 de enero de 2012, los Estados Financieros presentados por las Isapres se rigen por los estándares internacionales contables (IFRS), instruidos por esta Superintendencia en la Circular IF/N° 140 del 12 de enero de 2011.

Por la implantación de los nuevos criterios contables, no es recomendable comparar estas cifras con las publicadas en años anteriores (año 2011 hacia atrás). Las comparaciones son compatibles sólo con los resultados del mismo período a partir del año 2012.

Las cifras se presentan en moneda local y sin someterlas a un proceso de corrección monetaria (cifras nominales), conforme a lo establecido por las normas IFRS.

Los cambios más relevantes que surgen de la aplicación de estas normas se relacionan con:

- Reconocimiento de ingresos que antes no se registraban (cotizaciones no declaradas y no pagadas).
- Reconocimiento de un activo por los costos relacionados con la adquisición, renovación y fidelización de los contratos de salud².
- Ajuste del cálculo de la provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas (tasa promedio móvil en vez de una fija).
- Constitución de una provisión por prestaciones en litigio, entre otras.

2. Resultados Financieros³

Al 31 de diciembre de 2015, el sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos ascendente a \$37.249 millones, monto que representa una disminución nominal de 37,8% con respecto a la obtenida al mismo período del año anterior. Como proporción del ingreso de actividades ordinarias, este resultado representa un 1,6%, vale decir, 1,3 puntos porcentuales menos que el alcanzado el año 2014, cuando llegó a 2,9% (ver Anexo 1, 2 y 3 para más detalle).

¹ FEFI: Ficha Económica y Financiera de Isapres.

² En este sentido, la Superintendencia de Valores y Seguros, en junio de 2016 emitió un dictamen sobre el tratamiento de los Gastos Diferidos por Comisiones de Ventas DAC que la Sociedad Banmédica presenta como parte de sus activos, provenientes de la operación de sus subsidiarias (Isapre Banmédica e Isapre Vida Tres).

³ Todas las cifras están expresadas en moneda de cada año.

Tabla 1
Resultados Financieros
Enero – Diciembre

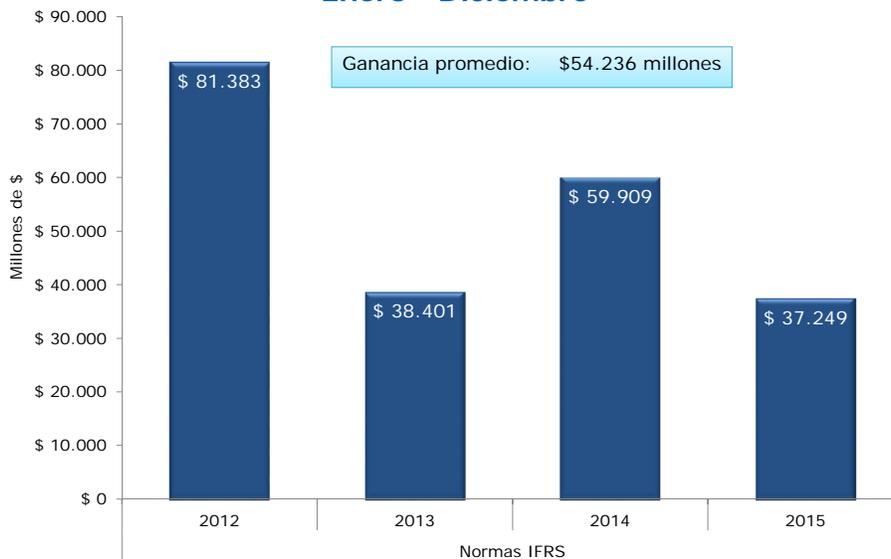
Variables seleccionadas	2014		2015		Variación anual	
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	%
Estado de resultados por función (en mill. de \$)						
Ingresos de actividades ordinarias	2.048.438	100,0%	2.264.610	100,0%	216.172	10,6%
Costos (1) (menos)	1.779.488	86,9%	1.986.427	87,7%	206.939	11,6%
Ganancia bruta	268.950	13,1%	278.183	12,3%	9.234	3,4%
Gastos de administración y ventas (menos)	241.489	11,8%	277.033	12,2%	35.544	14,7%
Otros Items de ingresos y gastos (2)	50.501	2,5%	48.403	2,1%	-2.098	-4,2%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	77.962	3,8%	49.554	2,2%	-28.408	-36,4%
Gasto por impuestos a las ganancias (menos)	18.053	0,9%	12.304	0,5%	-5.748	-31,8%
Ganancia (pérdida)	59.909	2,9%	37.249	1,6%	-22.660	-37,8%
Indicadores promedio mensual (en pesos)						
Cotización total por cotizante	96.176		101.332		5.156	5,4%
Renta imponible promedio por cotizante	987.001		1.040.616		53.615	5,4%
Costo por cotizante	83.548		88.884		5.336	6,4%
Gasto de adm. y ventas por cotizante	11.338		12.396		1.058	9,3%
Ganancia (pérdida) por cotizante	2.813		1.667		-1.146	-40,7%

Fuente: Superintendencia de Salud
Cifras en moneda de cada año
(1) Incluye: Costos por prestaciones de salud, Costos por subsidios y otros costos
(2) Incluye: Ingresos y Costos Financieros, Otros Ingresos y Gastos, Otras Ganancias (Pérdidas)

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de Diciembre 2015.

La disminución de la utilidad se origina principalmente por un crecimiento nominal de un 11,6% del costo de ventas y de un 14,7% de los gastos de administración y ventas, aumentos que fueron superiores al 10,6% registrado por el ingreso de actividades ordinarias.

Gráfico 1
Resultados Financieros del Sistema Isapre
Enero - Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre de cada año.

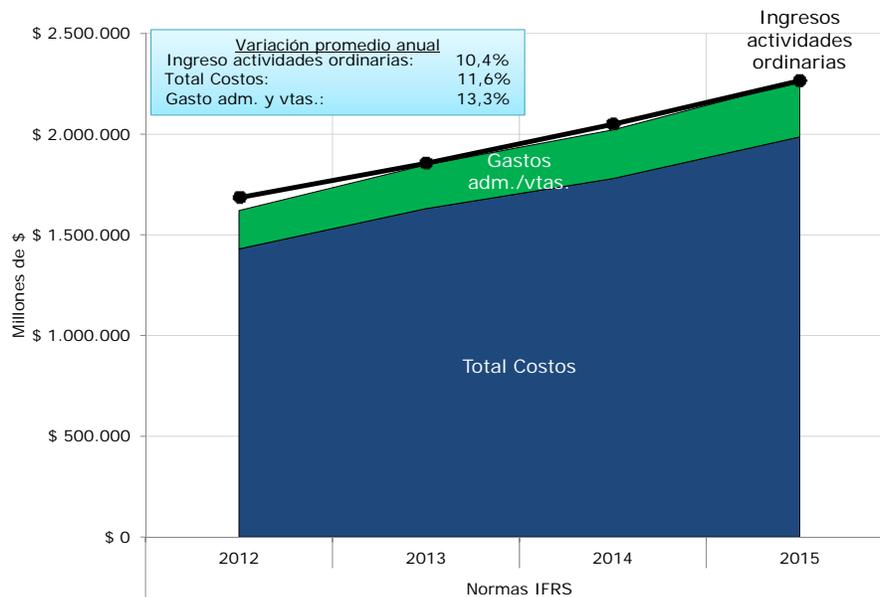
Nota: Cifras en moneda de cada año.

Como proporción del ingreso de actividades ordinarias, estas variaciones implican un aumento de 0,8 puntos porcentuales en la siniestralidad (costos / ingresos de actividades ordinarias) la que se sitúa en 87,7% y un alza de 0,4 puntos porcentuales en los gastos de administración los que alcanzan un 12,3%.

Por otra parte y producto de actividades tales como Ingresos y costos financieros, otros ingresos y gastos y otras ganancias y pérdidas, el sistema registra un saldo neto positivo de \$48.403 millones, que en definitiva ayudan a mejorar el resultado final. Estas ganancias son en todo caso, inferiores en un 4,2% a las obtenidas en el año anterior y equivalen a un 2,1% del Ingreso (2,5% el año 2014).

Un análisis de la evolución de las principales variables financieras que conforman el resultado final en el período 2012-2015 (vigencia de normas IFRS), permite observar que el resultado de este último año es el más bajo del período (Gráfico 1), lo que se explica por la estrechez en el margen entre Ingresos por actividades ordinarias y la suma de Costos y Gastos de administración y ventas (Gráfico 2).

Gráfico 2
Evolución de Principales Variables Financieras del Sistema Isapre
Enero - Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Nota: Cifras en moneda de cada año.

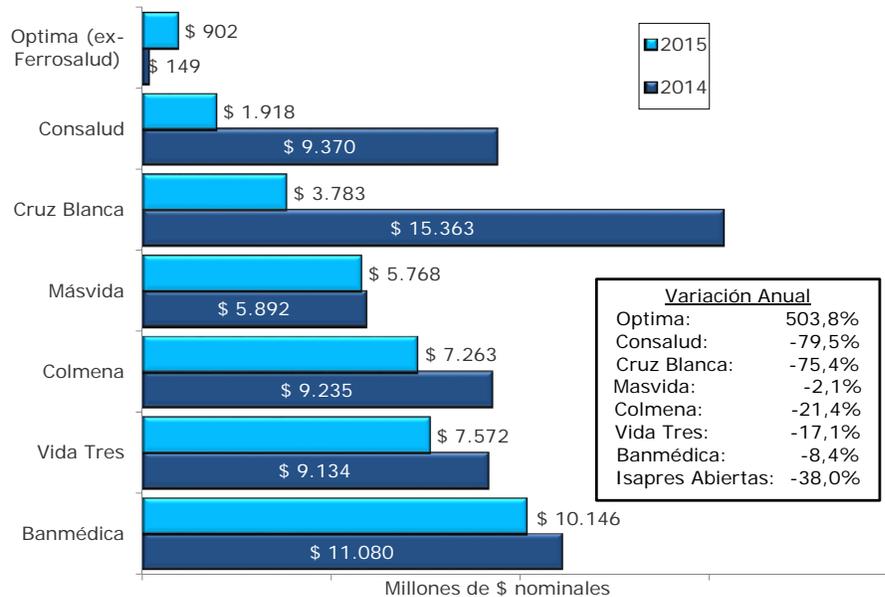
Por otra parte, en el mismo período, se aprecia en los Gastos de administración y ventas un aumento de 45,5%, con un crecimiento promedio anual de 13,3% y en menor medida de los Costos, los que se incrementan un 38,9%, con un promedio anual de 11,6%. Ambos rubros crecen por sobre la variación experimentada por el Ingreso de actividades ordinarias que alcanza a 34,4% en el mismo período, con un 10,4% de promedio anual (Gráfico 2).

A nivel de Isapres, se observa que de las 13 en operación, 12 terminan el período con utilidades correspondiendo a Banmédica (\$10.146 millones), Vida Tres (\$7.572 millones),

Colmena (\$7.263 millones) y Masvida (\$5.768 millones) los montos más significativos (ver Anexo 5).

No obstante lo anterior, todas las Isapres abiertas, con excepción de Optima, registran disminuciones en sus resultados, correspondiendo a Consalud y a Cruz Blanca las mayores caídas (79,5% y 75,4%, respectivamente).

Gráfico 3
Resultados Comparados de Isapres Abiertas
Enero - Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.

Por su parte, en las Isapres cerradas, Fundación es la única que registra pérdidas en el período (\$592 millones) y a excepción de San Lorenzo y Chuquicamata, el resto presenta un aumento en sus resultados.

Sin embargo, cabe mencionar, que las Isapres Masvida y Consalud registran pérdidas operacionales⁴, las que en la primera institución aumentan 50,4%, respecto al año anterior. La totalidad de las Isapres cerradas presentan resultados negativos por este concepto.

Al comparar rentabilidades, se observa que en relación al ingreso⁵, las Isapres Optima (ex Ferrosalud), Vida Tres y Banmédica son las instituciones que registran el nivel más alto con un 14,3%, 5,8% y 2,3%, respectivamente.

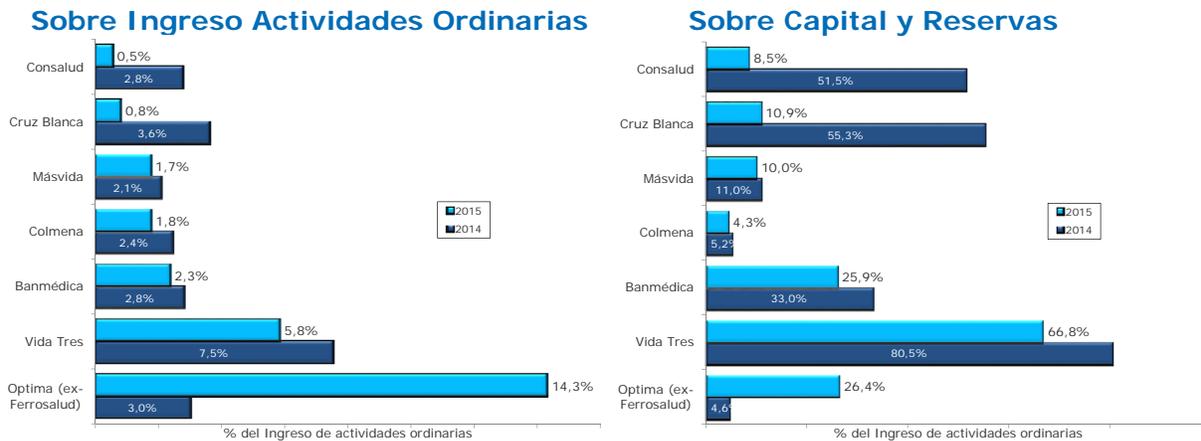
En tanto, en relación con el capital y reservas⁶, estas mismas Isapres presentan la mejor rentabilidad en el período, Vida Tres con 66,8%, Optima (ex Ferrosalud) con 26,4% y Banmédica con 25,9%.

⁴ Ganancia (pérdida) operacional = Ingreso actividades ordinarias – costo de ventas – Gasto de administración y ventas.

⁵ Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre la ganancia (pérdida) y el ingreso de actividades ordinarias.

⁶ Se entiende por rentabilidad del capital y reservas a la relación entre el ganancia (pérdida) y la suma de las cuentas de Capital emitido, Ganancias (Pérdidas) acumuladas, Primas de emisión, Acciones propias en cartera, Otras participaciones en el Patrimonio y Otras reservas.

Gráfico 4 Rentabilidad de Isapres Abiertas Enero – Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.

3. Ingresos de Actividades Ordinarias

A diciembre del año 2015, el sistema recauda por concepto de cotizaciones de salud \$2.264.610 millones, cifra superior en un 10,6% nominal al alcanzado en el año anterior.

Tabla 2
Ingresos de Actividades Ordinarias
Enero – Diciembre

Variables seleccionadas	2014		2015		Variación anual	
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	%
Estructura del ingreso actividades ordinarias (en mill. de \$)						
Cotización legal 7%	1.471.544	71,8%	1.627.932	71,9%	156.388	10,6%
Cotización adicional voluntaria	530.598	25,9%	587.754	26,0%	57.156	10,8%
Aporte adicional	44.510	2,2%	46.852	2,1%	2.341	5,3%
Ingresos por Fondo Compensación	1.786	0,1%	2.073	0,1%	286	16,0%
Otros Ingresos	0	0,0%	0	0,0%	0	
Total ingreso actividades ordinarias	2.048.438	100,0%	2.264.610	100,0%	216.172	10,6%
Indicadores promedio mensual (en pesos)						
Cotización total por cotizante	96.176		101.332		5.156	5,4%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	24.912		26.300		1.388	5,6%
Cotización total por beneficiario	52.421		56.115		3.694	7,0%
Renta imponible promedio por cotizante	987.001		1.040.616		53.615	5,4%

Fuente: Superintendencia de Salud
Cifras en moneda de cada año

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.

Esta variación es posible explicarla debido a los siguientes factores:

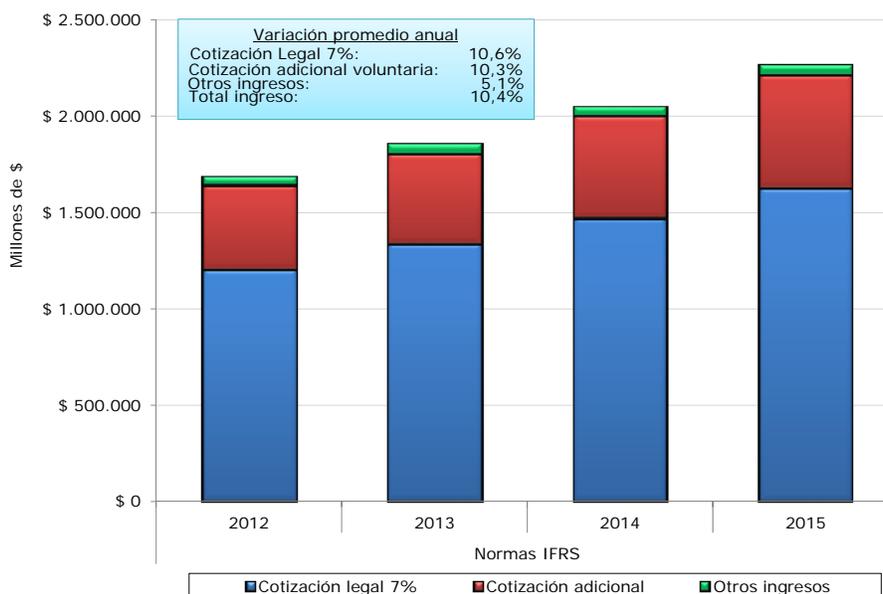
- Mayor recaudación por efecto de alzas de precios base de los planes de salud aplicadas por las Isapres a partir de julio 2015 (3,5% promedio) combinada con el

alza proveniente de la adecuación de precios del año anterior, que afecta al primer semestre del año (4,8% promedio)⁷.

- Aumento de un 4,9% de la cartera de cotizantes promedio.

Al observar las cuentas que componen el ingreso, se tiene que la cotización legal y la cotización adicional voluntaria son las principales fuentes que los cotizantes utilizan para financiar el costo de sus planes, con un 71,9% y un 26%, respectivamente. Ambos ítems experimentan aumentos respecto del año 2014 de 10,6% el primero y 10,3%, el segundo.

Gráfico 5
Estructura del Ingreso de Actividades Ordinarias
Enero – Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Nota: Cifras en moneda de cada año.

Por otra parte, la cotización promedio mensual por cotizante aumenta en un 5,4% nominal con respecto al año anterior, alcanzando a \$101.332, aproximadamente, no obstante, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento mayor que alcanza a un 7%, llegando a \$56.115, aproximadamente, siguiendo esta tendencia observada en los últimos años.

Otros factores que ayudan a explicar el incremento del Ingreso, tienen que ver con el aumento de 5,4% nominal de la renta imponible promedio mensual por cotizante, la que alcanza a \$1.040.616, aproximadamente. De este monto, un 9,7% en promedio es destinado por los cotizantes al pago de la cotización pactada, porcentaje similar al del año anterior⁸.

⁷ Ver Sánchez (2015), "Análisis de la Banda de Precios del Sistema Isapre, Proceso de Adecuación de Contratos julio 2015 a junio 2016 y julio 2014 a junio 2015". Departamento de Estudios y Desarrollo, Superintendencia de Salud.

⁸ Este porcentaje puede estar sobre estimado, dado que en los tramos de mayor ingreso, la renta imponible está topada por el máximo legal (73,2 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% de trabajadores independientes, quienes no necesariamente declaran como renta el total de ingresos que obtienen y por un 7,2% de imponentes voluntarios

4. Costos y Gastos de Administración y Ventas

• Costos⁹

El costo de las Isapres acumulado en el año 2015 alcanza a \$1.986.427 millones, cifra superior en un 11,6% nominal al registrado en el año anterior. Por concepto de prestaciones de salud¹⁰, se observa un aumento de un 10,9% nominal y por subsidios por incapacidad laboral, un alza de 15,4% nominal.

Tabla 3
Costos
Enero – Diciembre

Variables seleccionadas	2014		2015		Variación anual	
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	%
Estructura del costo (en mill. de \$)						
Prestaciones de salud	1.418.159	69,2%	1.573.140	69,5%	154.981	10,9%
Subsidios incapacidad laboral	355.309	17,3%	409.973	18,1%	54.665	15,4%
Otros Costos	6.021	0,3%	3.314	0,1%	-2.707	-45,0%
Total costo de ventas	1.779.488	86,9%	1.986.427	87,7%	206.939	11,6%
Indicadores promedio mensual (en pesos)						
Costo por cotizante	83.548		88.884		5.336	6,4%
Costo por beneficiario	45.539		49.222		3.684	8,1%
Costo en prestaciones por cotizante	66.584		70.391		3.808	5,7%
Costo en prestaciones por beneficiario	36.292		38.981		2.689	7,4%
Costo en subsidios por cotizante	16.682		18.345		1.663	10,0%
Fuente: Superintendencia de Salud						
Cifras en moneda de cada año						

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.

Nota: Cifras en moneda de cada año.

Al analizar los factores que influyen en el aumento del Costo, tanto en el costo en prestaciones¹¹, como en el costo en subsidios por incapacidad laboral¹², el que más incide es el efecto cantidad, dado por las prestaciones por beneficiario en el primer caso que experimentaron un aumento de un 3,8%, alcanzando las 24,9 prestaciones por beneficiario al año y los días pagados por cotizante, en el segundo los que presentan una variación de 1,9%, llegando a 7,6 días por cotizante.

Por otra parte, se observa un aumento de un 3,3% de los beneficiarios promedio. A lo anterior, se agrega también, el efecto inflación general de precios que alcanzó un 4,4% en el ejercicio.

En términos de siniestralidad, es decir, el porcentaje del ingreso que es destinado a financiar el costo en prestaciones de salud y en subsidios por licencias médicas, el nivel alcanza a un 87,7%, porcentaje superior en 0,8 puntos porcentuales al del año 2014.

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.

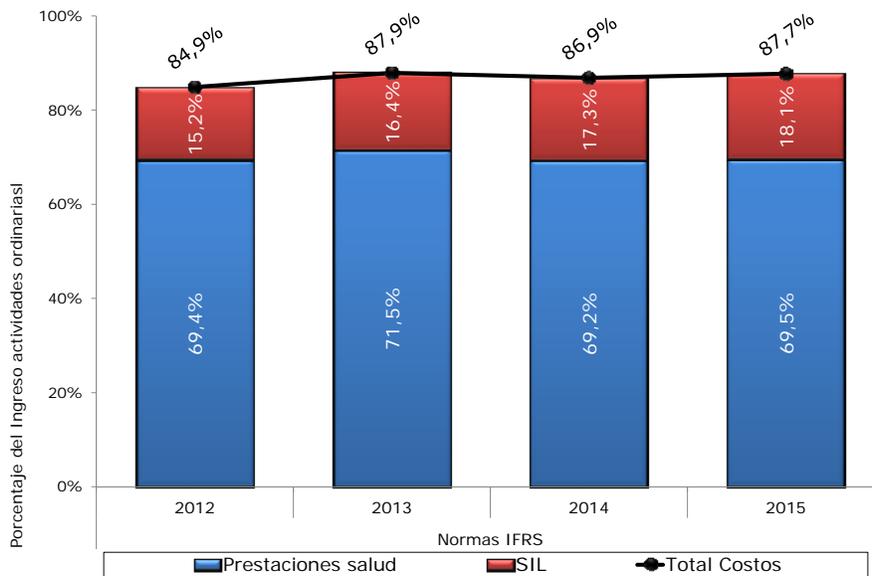
⁹ Se refiere a los Costos por prestaciones de salud, por Subsidios por Incapacidad Laboral de cargo de la Isapre y Otros.

¹⁰ Incluye provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas, prestaciones en litigio y egresos por Fondo de Compensación. Este último ítem, se netea contablemente con los Ingresos por Fondo de Compensación, ya que dicho mecanismos de compensación de riesgos es de suma cero.

¹¹ En base a Estadísticas de Prestaciones de Salud del Sistema Isapre años 2014 y 2015.

¹² En base a Estadísticas de Licencias Médicas del Sistema Isapre años 2014 y 2015.

Gráfico 6
Siniestralidad del Sistema Isapre
Enero - Diciembre

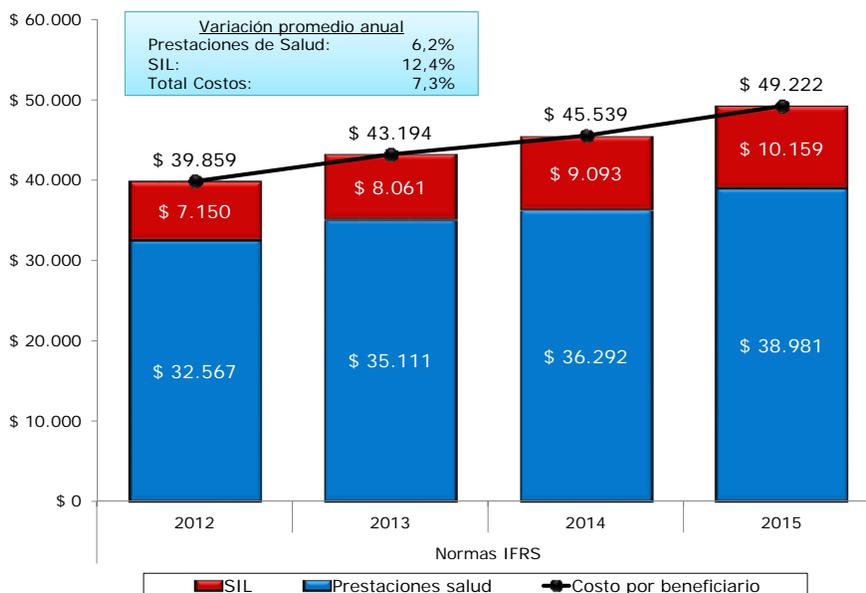


Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEIs al 31 de diciembre de cada año.

Por su parte, la siniestralidad de las prestaciones de salud es de un 69,5%, vale decir, 0,3 puntos porcentuales más que la alcanzada el año anterior, en tanto, la correspondiente a los subsidios por incapacidad llega a un 18,1%, cifra superior en 0,8 puntos porcentuales a la registrada en el año 2014.

En el mismo período, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un aumento de un 7,4%, situándose en \$38.981, aproximadamente. El costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, registra un incremento de 10%, alcanzando a \$18.345, aproximadamente.

Gráfico 7 Costos Promedio Mensual por Beneficiario del Sistema Isapre Enero – Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Nota: Cifras en moneda de cada año.

• Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas alcanzan a la misma fecha a \$277.033 millones, un 14,7% más que el año anterior. Los ítems más significativos de este rubro como los Otros gastos¹³ y las Remuneraciones y comisiones del personal de ventas, registran incrementos importantes, un aumento de 24,6% el primero y un 16,4% el segundo.

Tabla 4
Gasto de Administración y Ventas
Enero – Diciembre

Variables seleccionadas	2014		2015		Variación anual	
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	%
Estructura del gasto de adm. y ventas (en mill. de \$)						
Publicidad	7.983	0,4%	7.341	0,3%	-642	-8,0%
Deterioro por Deudores de Cotizaciones	9.099	0,4%	11.382	0,5%	2.283	25,1%
Deterioro por Deudores de Préstamos de Salud	1.944	0,1%	2.371	0,1%	427	22,0%
Remuneraciones del Personal	78.193	3,8%	80.902	3,6%	2.709	3,5%
Remuneraciones y comisiones del Personal de ventas	58.085	2,8%	67.627	3,0%	9.542	16,4%
Otros	86.185	4,2%	107.409	4,7%	21.224	24,6%
Total gastos de administración y otros gastos por función	241.489	11,8%	277.033	12,2%	35.544	14,7%
Indicadores promedio mensual (en pesos)						
Gasto de adm. y ventas por cotizante	11.338		12.396		1.058	9,3%
Gasto de adm. y ventas por beneficiario	6.180		6.865		685	11,1%

Fuente: Superintendencia de Salud
Cifras en moneda de cada año

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.

Nota: Cifras en moneda de cada año.

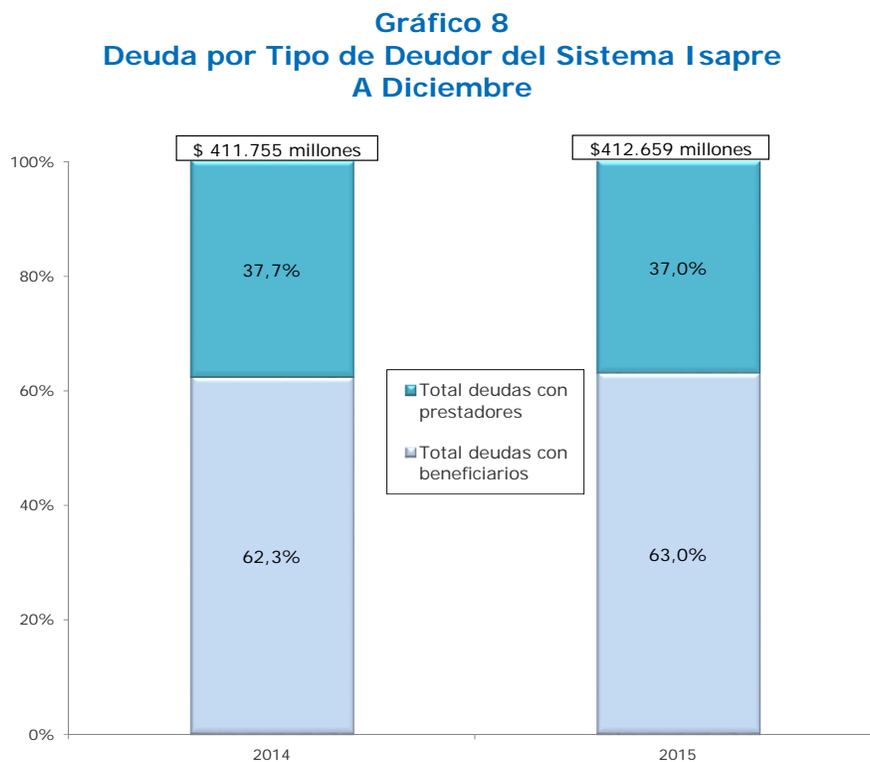
¹³ Se incluyen en esta cuenta los gastos por concepto de costas judiciales por las causas presentadas en tribunales por los beneficiarios por alza de precios base.

Como proporción del ingreso de actividades ordinarias, el gasto por este concepto llega a un 12,2%, lo que equivale a un aumento de 0,4 puntos porcentuales respecto del año 2014. En cuanto a los ítems más relevantes, el porcentaje correspondiente a los Otros gastos alcanza a 4,7% (4,2% el año anterior) y a las Remuneraciones del personal a un 3,6% (3,8% el año 2014).

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, aumenta en un 11,1% nominal, llegando a \$ 6.865, aproximadamente.

5. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud¹⁴

A Diciembre de 2015, el Sistema registra una deuda con beneficiarios y prestadores de salud ascendente a \$412.659 millones, un 0,2% más que a la registrada el año anterior¹⁵.



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.

Nota: Cifras en moneda de cada año.

¹⁴ Se refiere a las deudas con beneficiarios y con prestadores registradas por las Isapre al 31 de diciembre de cada año y que están cubiertas por la garantía. Esta información es la que se monitorea mediante el estándar legal de Garantía.

¹⁵ Esta deuda representa el 79,7% del total de deudas de corto plazo (pasivo corriente) del Sistema que alcanza a \$517.936 millones. En el mismo ámbito, el sistema registra un pasivo exigible total (corriente y no corriente) de \$622.052 millones, un 2,8% más que el año anterior, correspondiendo el 83,3% de este pasivo a deudas corrientes (84,9% en 2014). Desde el punto de vista contable, la deuda medida en un momento dado del tiempo, por ejemplo al 31 de diciembre de los años 2014 y 2015, corresponde una variable de stock. En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, el flujo de deuda (su variación) fue de \$904 millones, en moneda corriente.

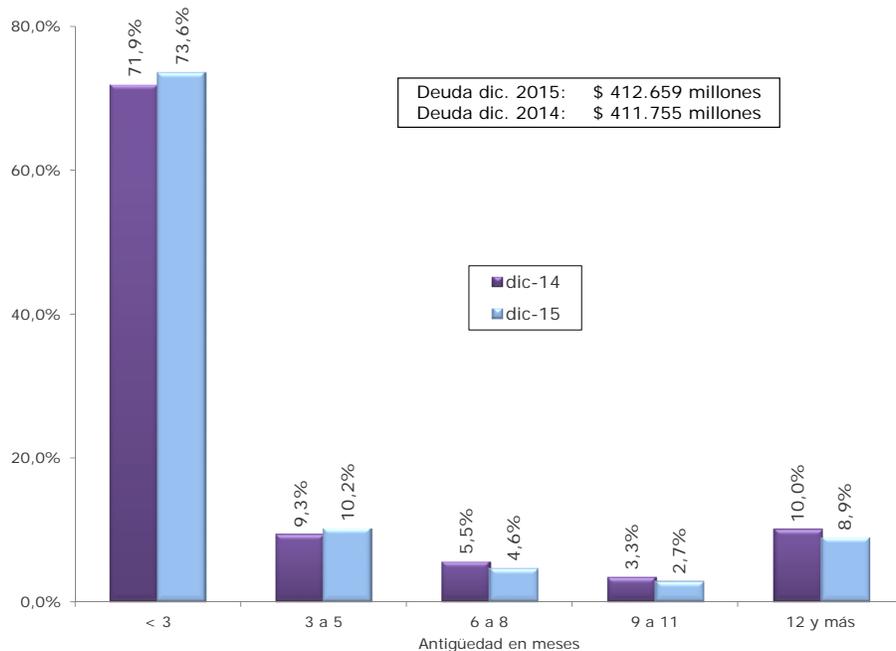
De este total, \$259.943 millones (63%) corresponden a deudas con beneficiarios, un 1,3% más que en el año 2014 y \$152.716 millones (37%) a deudas con prestadores de salud, monto inferior en 1,6% a la del año anterior¹⁶.

Al interior de las deudas con beneficiarios, los Excedentes de cotización representan el 22% del total, seguido por las Prestaciones por pagar¹⁷ que alcanzan al 18% y por las provisiones por prestaciones ocurridas y no liquidadas con un 14,3%.

En términos de antigüedad de la deuda, es posible observar que un 73,6% del total, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, un 17,5% tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses y el 8,9% restante data de 12 meses y más. Comparado con igual período del año anterior, se constata un incremento en las deudas de menos de 3 meses (1,7 puntos porcentuales), en tanto, en las deudas entre 3 y 11 meses y en las deudas de 12 meses y más se observa una disminución en su participación de 0,6 y 1,1 puntos porcentuales, respectivamente¹⁸.

En relación a esta deuda, es posible apreciar que aquellas mantenidas con beneficiarios se concentran en un 71,2% en montos con vencimiento a menos de 3 meses (66,2% en 2014). Por su parte, las deudas con prestadores de salud vencen en un 77,7% antes de los 3 meses, el año anterior era el 81,4% (ver Anexo 6).

Gráfico 9
Deuda por Antigüedad del Sistema Isapre
A Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.

Cifras en moneda de cada año.

¹⁶ Para efectos de comparación, el conjunto de los Servicios de Salud del Sistema Nacional de Servicios de Salud (SNSS) alcanzó una deuda operacional con proveedores al 31 de diciembre de 2015 de \$131.252 millones (Fuente: FONASA, Informe Financiero Glosa 04, 2015, Servicios de Salud).

¹⁷ Incluye Reembolsos por pagar, Subsidios por pagar y Cheques caducados a beneficiarios.

¹⁸ Para efectos de comparación, el sistema público mantiene al 31 de diciembre de 2015 un 83,4% de la deuda a plazos inferiores a 90 días (Fuente: FONASA, Informe Financiero Glosa 04, 2015, Servicios de Salud).

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:

$$\text{Plazo Promedio de Pago} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Costo asociado a la deuda}^{19}} \times \text{N}^\circ \text{ días (*)}$$

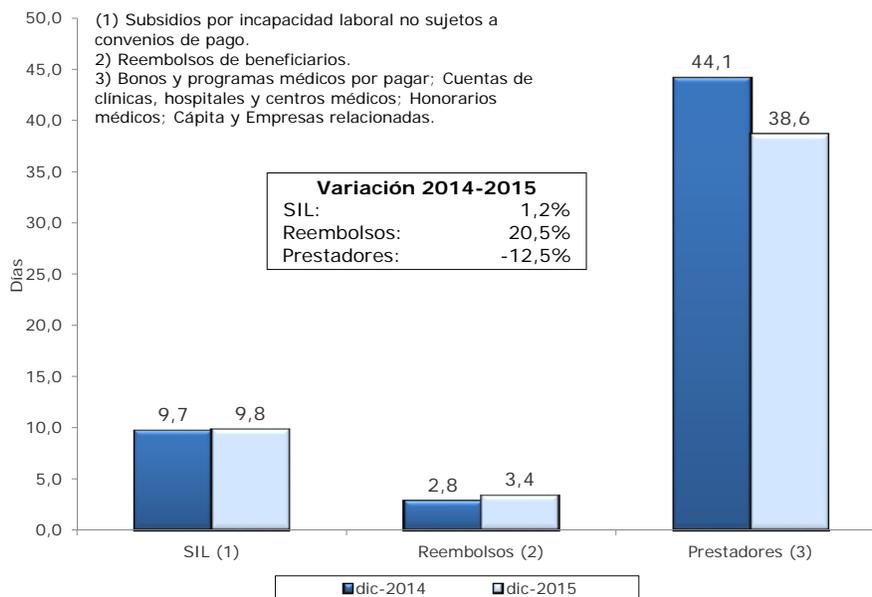
(*) El número de días a utilizar varía según el ejercicio a evaluar, así para el presente análisis se ocupan 360 días correspondientes al periodo comercial enero-diciembre.

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 9,8 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios, lo que representa una disminución de 0,1 días (1,2%) con respecto al año 2014.

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 17% del total de deuda por SIL, mientras que el 83% restante se liquida a través de convenios de pago (68,3% con empleadores del sector público y 14,7% con empleadores del sector privado).

Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 54,0 días.

Gráfico 10
Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas
A Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.

¹⁹ Información proveniente del Anexo N° 1 complementario, de la Circular N° 75 sobre detalle de la deuda y costos por Subsidios por Incapacidad Laboral, entre otra.

Por otra parte, estas Isapres demoran en promedio 3,4 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios, 0,6 días (20,5%) más que lo registrado el año anterior.

Finalmente, las Isapres abiertas en promedio ocupan 38,6 días para pagar las deudas a los prestadores de salud, 5,5 días (12,5%) menos que el año anterior.

Tabla 5
Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas
A Diciembre

Cód.	Isapres	2014			2015		
		SIL (*)	Reembolsos	Prestadores	SIL (*)	Reembolsos	Prestadores
67	Colmena G.C.	11,1	0,0	71,9	12,9	4,0	69,6
78	Cruz Blanca	13,9	1,6	22,6	10,9	3,9	16,9
80	Vida Tres	12,0	6,3	43,1	12,0	4,0	32,2
88	Masvida	7,2	2,8	42,5	8,7	3,3	34,9
99	Banmédica	7,2	8,9	48,5	11,1	4,5	30,8
107	Consalud	8,3	0,0	34,9	5,6	0,1	47,5
	Total Isapres abiertas	9,7	2,8	44,1	9,8	3,4	38,6

(*) 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 31 de diciembre 2015.

Cabe hacer presente, que estos plazos no necesariamente son los que están vigentes en la relación Isapre-prestadores, dado que generalmente ambas partes establecen convenios de operación donde establecen sus propios plazos y los mecanismos de pago correspondientes.

6. Principales Conclusiones

Del análisis de la información financiera de las Isapres a diciembre de 2015, es posible destacar lo siguiente:

- El Sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos de \$37.249 millones, un 37,8% nominal menos que la obtenida en el año anterior y representa un 1,6% del Ingreso de actividades ordinarias (2,9% el 2014).
- La disminución de la utilidad se origina principalmente por un incremento nominal de 11,6% del Costo²⁰ y de un 14,7% de los Gastos de administración y ventas, aumentos que fueron superiores al 10,6% registrado por el Ingreso de actividades ordinarias.
- El incremento del Ingreso de actividades ordinarias, dice relación con la mayor recaudación por efecto de los reajustes de precios aplicados por las Isapres a partir de julio 2015 (3,5% promedio), combinada con el alza proveniente de la adecuación de precios del año anterior, que afecta al primer semestre del año (4,8% promedio).
- Unido a lo anterior, se observa también un aumento de un 4,9% de la cartera de cotizantes promedio, entre ambos períodos y un alza de la renta promedio.
- En relación al Costo de ventas, se observa un aumento de 10,9% nominal en los correspondientes a prestaciones de salud y de un 15,4% en los subsidios por incapacidad laboral (por licencias médicas curativas, por patologías del embarazo y reclamadas).
- El costo en prestaciones promedio mensual por beneficiario crece un 7,4% nominal, en comparación al año anterior llegando a \$38.981, aproximadamente. En tanto el costo en subsidios promedio mensual por cotizante aumenta en 10% y alcanza a \$18.345, aproximadamente.
- Medido como porcentaje del Ingreso de actividades ordinarias, el Costo (siniestralidad) aumenta 0,8 puntos porcentuales respecto al año anterior, situándose en 87,7%. Esto se debe a una mayor siniestralidad de las prestaciones de salud que crecen 0,2 puntos alcanzando a 69,5% y al incremento de 0,8 puntos de la siniestralidad en los subsidios y que se ubica en 18,1%.
- El principal factor que incidiría en el aumento del costo tanto en prestaciones como en los subsidios, es el efecto cantidad.
- El Gasto de administración y ventas presenta un aumento de 14,7%, entre ambos períodos, el que como proporción del ingreso de actividades ordinarias crece 0,4 puntos porcentuales, alcanzando a 12,2%.
- La deuda con beneficiarios y prestadores de salud, es de \$412.659 millones, 0,2% por encima de lo contabilizado el año 2014. El 63% corresponde a deudas con beneficiarios y el 37% restante a deudas con prestadores.

²⁰ Costos de ventas incluyen costos por prestaciones de salud y costos por Subsidios por incapacidad laboral de licencias médicas curativas, por patologías del embarazo y por licencias reclamadas que han sido acogidas total o parcialmente y egresos por Fondo de compensación solidario.

- El 71,2% de las deudas con beneficiarios y el 77,7% de las deudas con prestadores, tienen un vencimiento inferior a 3 meses.
- De las 13 Isapres en operación, 12 de ellas cierran el período con resultados positivos, destacando a Banmédica (\$10.146 millones), Vida Tres (\$7.572 millones), Colmena (\$7.263 millones) y Masvida (\$5.768 millones), como las instituciones que obtienen las utilidades más significativas.
- No obstante lo anterior, todas las Isapres abiertas, con excepción de Optima, registran disminuciones en sus resultados, correspondiendo a Consalud y a Cruz Blanca las mayores caídas (79,5% y 75,4%, respectivamente).
- Por otra parte, la Isapre Fundación es la única que registra pérdidas en el período ascendentes a \$592 millones.

7. Anexos

Anexo 1 Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre Enero - Diciembre

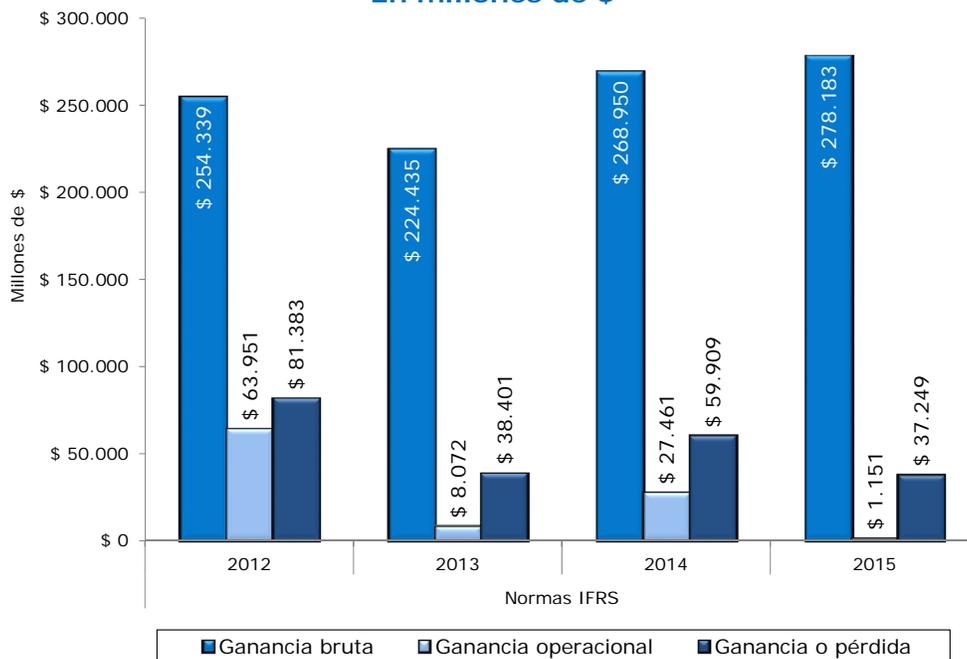
Variables seleccionadas	2014		2015		Variación anual	
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	%
Estado de resultados por función (en mill. de \$)						
Ingresos de actividades ordinarias	2.048.438	100,0%	2.264.610	100,0%	216.172	10,6%
Costos (1) (menos)	1.779.488	86,9%	1.986.427	87,7%	206.939	11,6%
Ganancia bruta	268.950	13,1%	278.183	12,3%	9.234	3,4%
Gastos de administración y ventas (menos)	241.489	11,8%	277.033	12,2%	35.544	14,7%
Otros Items de ingresos y gastos (2)	50.501	2,5%	48.403	2,1%	-2.098	-4,2%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	77.962	3,8%	49.554	2,2%	-28.408	-36,4%
Gasto por impuestos a las ganancias (menos)	18.053	0,9%	12.304	0,5%	-5.748	-31,8%
Ganancia (pérdida)	59.909	2,9%	37.249	1,6%	-22.660	-37,8%
Estructura del ingreso actividades ordinarias (en mill. de \$)						
Cotización legal 7%	1.471.544	71,8%	1.627.932	71,9%	156.388	10,6%
Cotización adicional voluntaria	530.598	25,9%	587.754	26,0%	57.156	10,8%
Aporte adicional	44.510	2,2%	46.852	2,1%	2.341	5,3%
Ingresos por Fondo Compensación	1.786	0,1%	2.073	0,1%	286	16,0%
Otros Ingresos	0	0,0%	0	0,0%	0	
Total ingreso actividades ordinarias	2.048.438	100,0%	2.264.610	100,0%	216.172	10,6%
Estructura del costo (en mill. de \$)						
Prestaciones de salud	1.418.159	69,2%	1.573.140	69,5%	154.981	10,9%
Subsidios incapacidad laboral	355.309	17,3%	409.973	18,1%	54.665	15,4%
Otros Costos	6.021	0,3%	3.314	0,1%	-2.707	-45,0%
Total costo de ventas	1.779.488	86,9%	1.986.427	87,7%	206.939	11,6%
Estructura del gasto de adm. y ventas (en mill. de \$)						
Publicidad	7.983	0,4%	7.341	0,3%	-642	-8,0%
Deterioro por Deudores de Cotizaciones	9.099	0,4%	11.382	0,5%	2.283	25,1%
Deterioro por Deudores de Préstamos de Salud	1.944	0,1%	2.371	0,1%	427	22,0%
Remuneraciones del Personal	78.193	3,8%	80.902	3,6%	2.709	3,5%
Remuneraciones y comisiones del Personal de ventas	58.085	2,8%	67.627	3,0%	9.542	16,4%
Otros	86.185	4,2%	107.409	4,7%	21.224	24,6%
Total gastos de administración y otros gastos por función	241.489	11,8%	277.033	12,2%	35.544	14,7%
Indicadores financieros						
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente) (veces)	0,8		0,8			
Endeudamiento (pasivo corriente y No corriente/patrimonio) (veces)	1,6		1,6			
Rentabilidad (Ganancia o pérdida/capital y reservas) (%)	17,6%		10,6%			
Indicadores promedio mensual (en pesos)						
Cotización total por cotizante	96.176		101.332		5.156	5,4%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	24.912		26.300		1.388	5,6%
Cotización total por beneficiario	52.421		56.115		3.694	7,0%
Renta imponible promedio por cotizante	987.001		1.040.616		53.615	5,4%
Costo por cotizante	83.548		88.884		5.336	6,4%
Costo por beneficiario	45.539		49.222		3.684	8,1%
Costo en prestaciones por cotizante	66.584		70.391		3.808	5,7%
Costo en prestaciones por beneficiario	36.292		38.981		2.689	7,4%
Costo en subsidios por cotizante	16.682		18.345		1.663	10,0%
Gasto de adm. y ventas por cotizante	11.338		12.396		1.058	9,3%
Gasto de adm. y ventas por beneficiario	6.180		6.865		685	11,1%
Ganancia (pérdida) por cotizante	2.813		1.667		-1.146	-40,7%
Ganancia (pérdida) por beneficiario	1.533		923		-610	-39,8%
Fuente: Superintendencia de Salud						
Cifras en moneda de cada año						
(1) Incluye: Costos por prestaciones de salud, Costos por subsidios y otros costos						
(2) Incluye: Ingresos y Costos Financieros, Otros Ingresos y Gastos, Otras Ganancias (Pérdidas)						

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFIs al 31 de diciembre de cada año.

Anexo 2

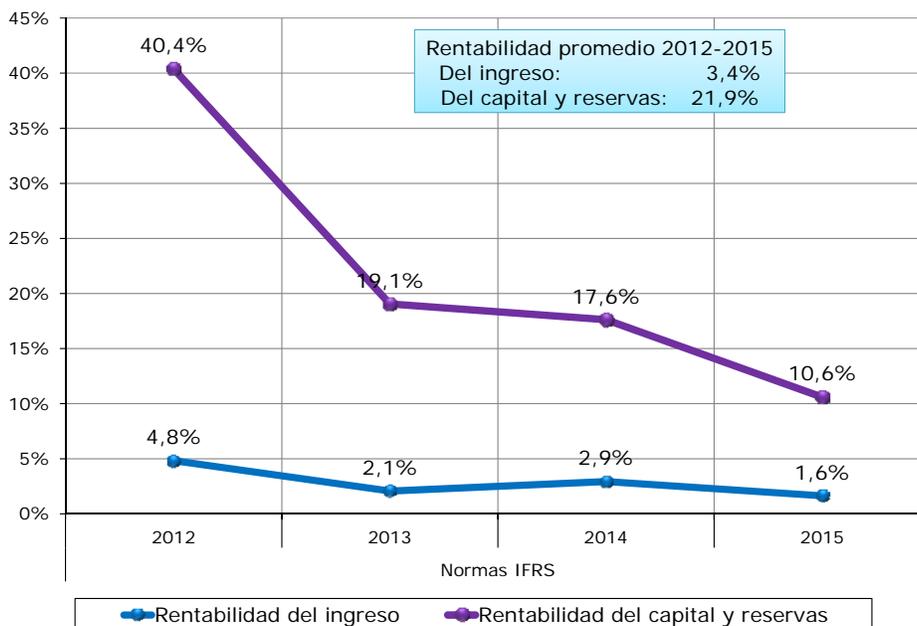
Evolución de Resultados a Diciembre de cada año del Sistema Isapre

En millones de \$



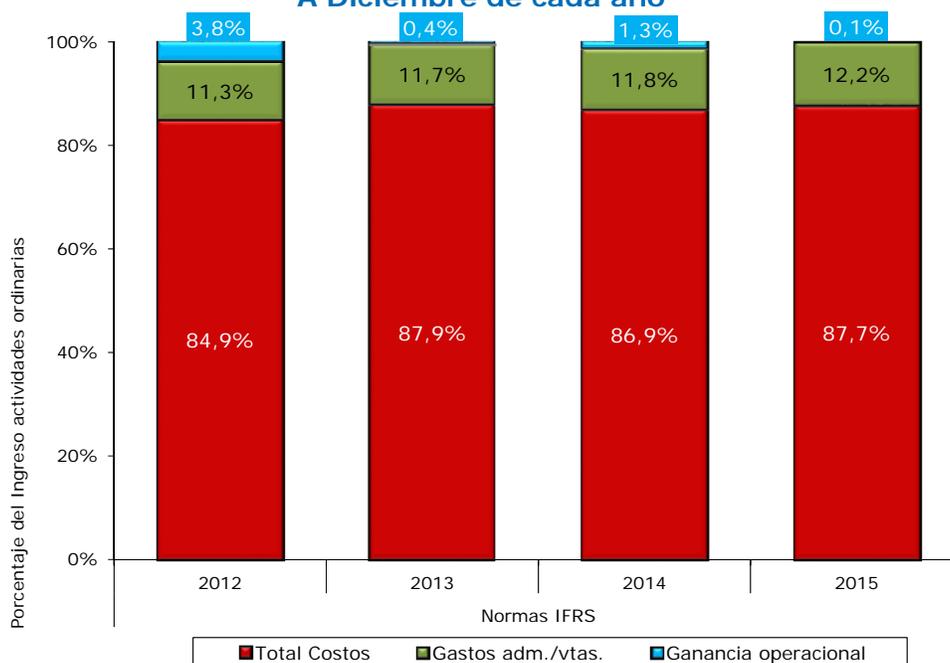
Anexo 3

Rentabilidades a Diciembre de cada año del Sistema Isapre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Anexo 4
Distribución del Ingreso de Actividades Ordinarias de las Isapres
A Diciembre de cada año



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Anexo 5
Resultados e indicadores Financieros de las Isapres
A Diciembre 2015

Isapres	Ganancia o pérdida (millones \$) (*)	Liquidez (veces)		Endeudamiento (veces)	Rentabilidad		Tasa siniestralidad
		Tradicional (1)	Estándar Legal (2)		del capital y reservas	del Ingreso de actividades ordinarias	
Banmédica	10.146	0,9	1,1	2,6	25,9%	2,3%	86,9%
Vida Tres	7.572	1,0	1,3	2,2	66,8%	5,8%	85,6%
Colmena G.C.	7.263	0,7	0,9	0,8	4,3%	1,8%	86,0%
Masvida	5.768	0,8	1,1	2,0	10,0%	1,7%	89,3%
Cruz Blanca	3.783	0,7	1,0	2,6	10,9%	0,8%	87,8%
Consalud	1.918	0,5	0,8	3,2	8,5%	0,5%	88,2%
Optima (ex-Ferrosalud)	902	0,9	1,3	1,0	26,4%	14,3%	45,2%
Total Isapres Abiertas	37.359	0,8	1,0	1,0	11,1%	1,7%	87,3%
Máximo	10.146	1,0	1,3	3,2	66,8%	14,3%	89,3%
Mínimo	902	0,5	0,8	0,8	4,3%	0,5%	45,2%
Chuquicamata	183	1,5	2,6	1,3	8,4%	0,6%	94,9%
Fusat	154	1,3	1,6	2,3	7,4%	0,4%	99,3%
Río Blanco	108	1,2	1,5	1,3	7,8%	1,0%	95,9%
Cruz del Norte	31	1,2	2,0	1,5	9,2%	1,2%	86,7%
San Lorenzo	7	1,1	1,5	2,3	1,4%	0,3%	96,2%
Fundación	-592	0,5	1,6	0,8	-7,2%	-2,6%	93,1%
Total Isapres Cerradas	-110	1,0	1,7	1,7	-0,7%	-0,1%	96,1%
Máximo	183	1,5	2,6	2,3	9,2%	1,2%	99,3%
Mínimo	-592	0,5	1,5	0,8	-7,2%	-2,6%	86,7%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 31 de diciembre de 2015.
 (*) Cifras en millones de \$.
 (1) Activo Corriente / Pasivo Corriente.
 (2) Activo Circulante + Garantía / Pasivo Circulante (mínimo exigido >=0,8).

Anexo 6
Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre
A Diciembre 2015

Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
Con beneficiarios						
Prestaciones por pagar	36.805.669	6.631.688	4.082.847	2.664.530	24.141.427	74.326.161
Reembolsos por pagar	1.470.058	553	195	155	1.212	1.472.173
Subsidios por pagar	34.053.232	3.945.792	1.918.667	972.418	11.850.064	52.740.174
Cheques caducados a beneficiarios	1.282.378	2.685.343	2.163.985	1.691.957	12.290.151	20.113.814
Prest. Proc. liquid y Prest.ocurridas y no report	58.910.994	0	0	0	0	58.910.994
Prestaciones en Litigio	7.588.961	0	0	0	0	7.588.961
Excedentes de cotización	73.268.206	5.214.185	4.502.896	4.344.063	3.505.904	90.835.253
Cotizaciones percibidas anticipadamente	2.324.490	63.463	19.961	11.991	1.866	2.421.771
Cotizaciones percibidas en exceso	6.192.829	5.728.935	4.331.415	1.503.570	8.103.018	25.859.766
Total deudas con beneficiarios	185.091.149	17.638.271	12.937.119	8.524.154	35.752.214	259.942.907
Con prestadores						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	70.736.310	10.425.477	5.262.106	2.432.501	386.899	89.243.293
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospit	30.126.006	12.892.476	90.986	12.686	12.388	43.134.542
Honorarios médicos por pagar	2.197.438	194.075	192.638	0	0	2.584.152
Capita por Pagar	317.223	0	0	0	0	317.223
Cuentas por pagar empresas relacionadas	14.488.872	168.968	0	0	0	14.657.840
Otras deudas con prestadores	0	0	0	0	0	0
Cheques caducados a prestadores	801.001	651.014	357.382	370.419	599.336	2.779.153
Total deudas con prestadores	118.666.850	24.332.010	5.903.113	2.815.606	998.623	152.716.204
Total deudas a cubrir con garantía	303.757.999	41.970.282	18.840.232	11.339.760	36.750.838	412.659.111

Fuente: Superintendencia de Salud, Informe Complementario al 31/12/2015

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2015.