



Documento de Trabajo

Resultados Financieros del Sistema Isapre A Diciembre de 2018

**Raúl Poblete Saavedra
Departamento de Estudios y Desarrollo**

**Fecha de Presentación: 17 de mayo de 2019
Fecha de Publicación: 23 de julio de 2019**



Resumen

Este documento presenta un análisis de los resultados financieros de las Isapres, del año 2018 bajo las nuevas normas IFRS, en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 presentados por las Isapres.

El análisis comprende la comparación con el año anterior y series de tiempo del período 2012-2018 de los resultados financieros, los ingresos por actividades ordinarias, los costos de ventas, los gastos de administración, las deudas con beneficiarios y prestadores y los estándares legales.

Tabla de Contenidos

1. Antecedentes Generales	4
2. Resultados Financieros	5
3. Ingresos de Actividades Ordinarias (por cotizaciones de salud)	9
4. Costos en Prestaciones y SIL y Gastos de Administración	11
5. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud.....	14
6. Estándares Legales	18
7. Principales Conclusiones.....	25
8. Anexos.....	27

1. Antecedentes Generales

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/Nº 140 del 12 de enero de 2011.

Por la instauración 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.

En el presente análisis, se incluye información de todas las Isapres en operación y para efectos de comparación con el año 2017, no se considera en ese año a Isapre Masvida.

Lo anterior, debido a que el 1 de mayo de 2017 esta Isapre transfirió su cartera de beneficiarios a la Isapre Optima (hoy Nueva Masvida) y la Superintendencia de Salud por Resolución Exta. IF/Nº340 del 6 de noviembre de ese mismo año, canceló su registro.

No obstante, para los análisis del período 2012-2018 se incluyen los valores que informó Masvida, sobre todo los montos corregidos para los años 2015 y 2016, por la influencia que tienen en el Sistema.

2. Resultados Financieros¹

Al 31 de diciembre de 2018, el sistema Isapre alcanza una utilidad después de impuestos ascendente a \$64.392 millones, monto que representa un descenso nominal de 9,7% con respecto a la obtenida el mismo período del año anterior, sin incluir a la Isapre Masvida².

Como proporción del ingreso de actividades ordinarias (ingresos por concepto de cotizaciones legales y adicionales voluntarias), este resultado representa 2,3%, vale decir, 0,5 puntos porcentuales menos que el alcanzado el año 2017.

La disminución de la utilidad se origina principalmente por un crecimiento nominal de 11,7% del costo en prestaciones y SIL, superior al registrado por el ingreso (10,6%), a lo que se suma un incremento de los gastos de administración y ventas (7,8%).

Como proporción del ingreso, estas variaciones implican un aumento de 0,9 puntos porcentuales en la siniestralidad (costos en prestaciones y SIL / ingresos), la que se sitúa en 87,2% y una caída de 0,3 puntos porcentuales en los gastos de administración los que alcanzan a 10,9%.

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 \$35.811 millones. Estas ganancias son superiores en 11,0% nominal a las obtenidas en el año anterior y equivalen a 1,3% del Ingreso, similar al año 2017.

Tabla 1
Resultados Financieros
Enero – Diciembre

Variables seleccionadas	2017 (*)		2018		Variación anual	
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	%
Estado de resultados por función (en millones de \$)						
Ingresos de actividades ordinarias	2.508.798	100,0%	2.774.717	100,0%	265.919	10,6%
Costos de ventas (menos)	2.164.920	86,3%	2.418.368	87,2%	253.448	11,7%
Ganancia bruta	343.878	13,7%	356.349	12,8%	12.471	3,6%
Gastos de administración y otros gastos por función (menos)	281.470	11,2%	303.309	10,9%	21.839	7,8%
Otros Items de ingresos y gastos (1)	32.249	1,3%	35.811	1,3%	3.561	11,0%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	94.657	3,8%	88.850	3,2%	-5.807	-6,1%
Gasto por impuestos a las ganancias (menos)	23.318	0,9%	24.458	0,9%	1.139	4,9%
Ganancia (pérdida)	71.338	2,8%	64.392	2,3%	-6.946	-9,7%
Cifras en moneda de cada año						
(1) Incluye: Ingresos y Costos Financieros, Otros Ingresos y Gastos, Otras Ganancias (Pérdidas)						
(*) No Incluye Isapre Masvida.						

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2018.

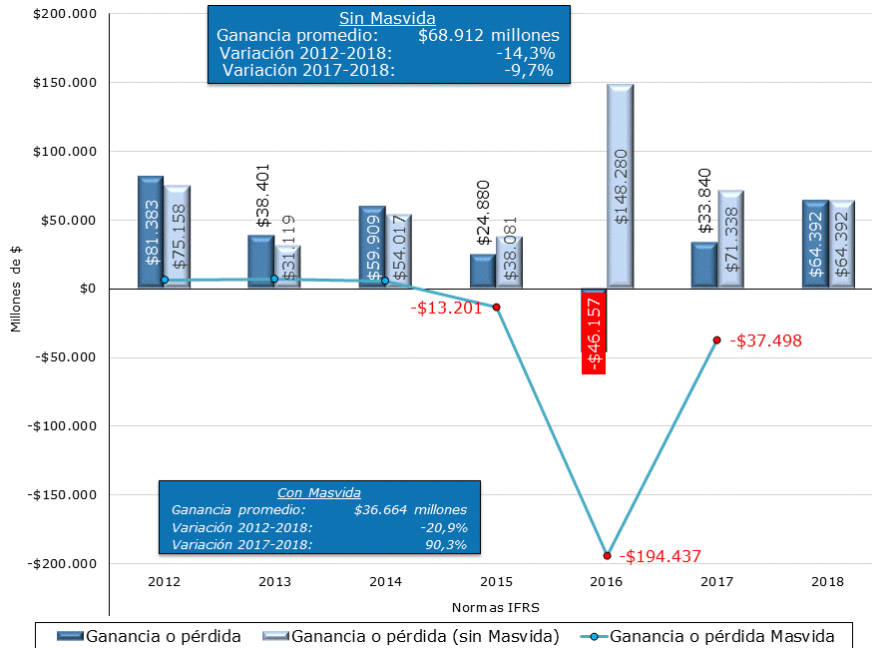
Un análisis de la evolución de las utilidades en el período 2012-2018 (vigencia de normas IFRS), permite observar que el resultado de este año es 14,3% nominal menor al obtenido en diciembre de 2012, registrando una utilidad promedio en el período de \$68.912 millones (gráfico 1).

Por otra parte, si se incluye en el análisis a Masvida, la utilidad promedio caería a \$36.664 millones y la variación respecto al año 2012 sería de -20,9%.

¹ Todas las cifras están expresadas en moneda de cada año.

²² Si se incluye a la Isapre Masvida el año 2017, período enero-septiembre, la variación sería de 90,3%, dado que el año anterior esta Isapre registró una pérdida de \$37.498 millones, que haría que el Sistema rebajara la utilidad a \$33.840 millones.

Gráfico 1
Resultados Financieros del Sistema Isapre (*)
Enero - Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo.

(*) Incluye cifras corregidas de Isapre Masvida para los años 2015 y 2016 y sólo el período enero-septiembre para el año 2017.

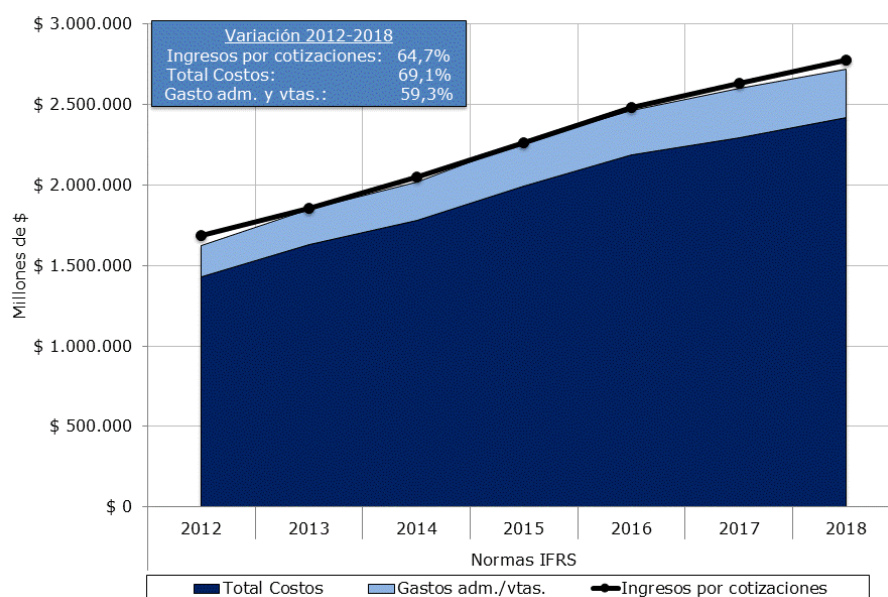
Cifras en moneda de cada año (Nominal)

En el mismo período, un análisis de la evolución de las principales variables financieras³ que conforman el resultado final, permite apreciar en los costos en prestaciones y SIL un aumento de 69,1%, con un promedio anual de 9,0%, superior a la variación experimentada por el ingreso por cotizaciones que alcanza a 64,7% en el mismo período, con 8,5% de promedio anual y al de los gastos de administración y ventas, los que se incrementan en 59,3%, con un crecimiento promedio anual de 7,2% (Gráfico 2).

A pesar de lo anterior, el gráfico permite observar que pequeños aumentos del Ingreso por sobre los Costos y Gastos explican las utilidades que obtiene el Sistema en todos los periodos, con excepción del año 2016, debido a la situación puntual de Isapre Masvida.

³ Incluye cifras corregidas de Isapre Masvida para los años 2015 y 2016 y el período enero-septiembre de 2017.

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.

(*) Incluye cifras corregidas de Isapre Masvida para los años 2015 y 2016 y sólo el período enero-septiembre para el año 2017.

Cifras en moneda de cada año.

A nivel de Isapres, se observa que todas ellas terminan el período con utilidades, correspondiendo a Colmena (\$16.286 millones), Nueva Masvida (\$11.664 millones) y Banmédica (\$10.867 millones) los montos más significativos.

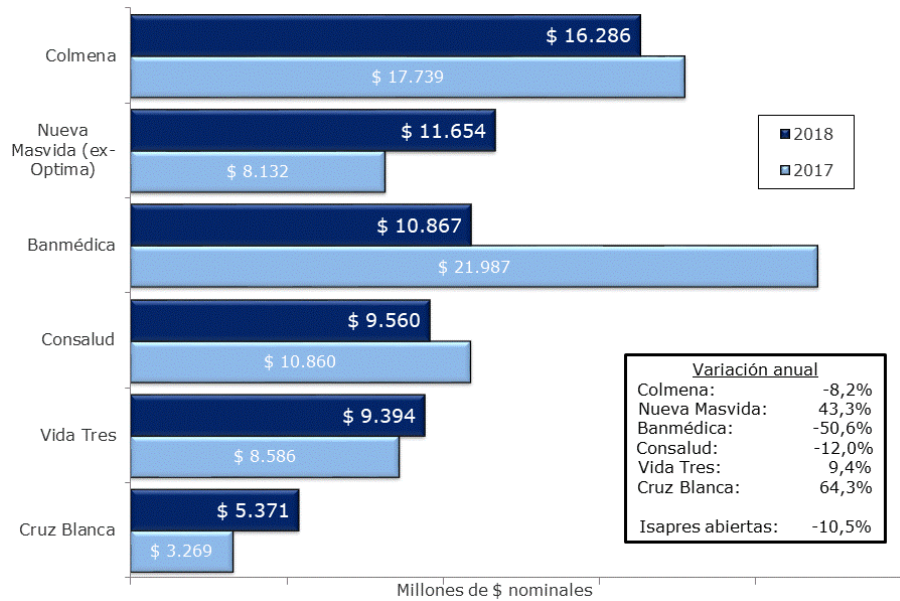
De las Isapres abiertas, sólo Cruz Blanca (64,3%), Nueva Masvida (43,3%) y Vida Tres (9,4%) registran aumentos en sus resultados, mientras que Banmédica (-50,6%), Consalud (-12,0%) y Colmena (-8,2%) disminuyeron sus ganancias.

Por su parte, en las Isapres cerradas Fundación (\$589 millones) y Río Blanco (\$334 millones) muestran los montos más significativos. Todas muestran incrementos en sus resultados, con excepción de Cruz del Norte, destacando a Río Blanco (191,2%) y San Lorenzo (190,1%) con las mayores alzas.

Sin embargo cabe mencionar, que la totalidad de las Isapres cerradas registran pérdidas operacionales⁴, siendo Fusat (-\$3.039 millones) y Chuquicamata (-\$2.608 millones) las instituciones que presentan resultados negativos más cuantiosos.

⁴ Ganancia (pérdida) operacional = Ingreso por cotizaciones de salud – costo por prestaciones y SIL– Gasto de administración y ventas.

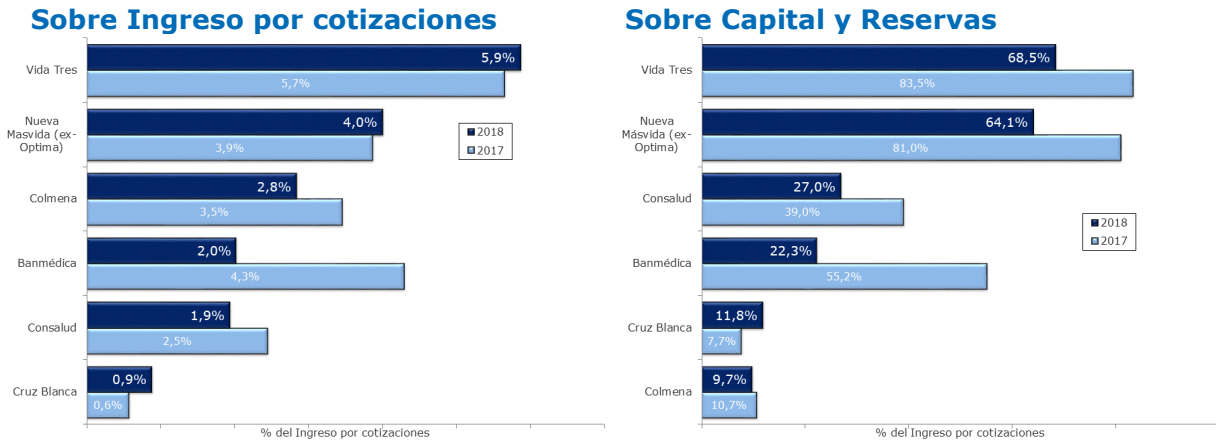
Gráfico 3
Resultados Comparados de Isapres Abiertas
Enero - diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2018.

Al comparar rentabilidades, se observa que tanto en relación al ingreso⁵ como al capital y reservas⁶, las Isapres Vida Tres y Nueva Masvida son las instituciones que registran los porcentajes más altos con 5,9% y 4,0%, en el primer indicador y 68,5% y 64,1%, en el segundo, respectivamente.

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 2018.

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

⁶ Se entiende por rentabilidad del capital y reservas a la relación entre la 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.

3. Ingresos de Actividades Ordinarias (por cotizaciones de salud)

A diciembre de 2018, el sistema contabilizaba \$2.774.717 millones por concepto de cotizaciones de salud, cifra superior en 10,6% nominal al alcanzado en el año anterior.

Tabla 2
Ingresos por cotizaciones de salud
Enero – Diciembre

Variables seleccionadas	2017 (*)		2018		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
Estructura del ingreso actividades ordinarias (en millones de \$)					
Cotización legal 7%	1.755.488	70,0%	1.969.448	71,0%	12,2%
Cotización adicional voluntaria	703.007	28,0%	753.798	27,2%	7,2%
Aporte adicional	47.202	1,9%	48.808	1,8%	3,4%
Ingresos por Fondo Compensación	3.101	0,1%	2.662	0,1%	-14,2%
Otros Ingresos	0	0,0%	0	0,0%	
Total ingreso actividades ordinarias	2.508.798	100,0%	2.774.717	100,0%	10,6%
Indicadores promedio mensual (en \$)					
Cotización total por cotizante	113.871		118.441		4,0%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	31.909		32.176		0,8%
Cotización total por beneficiario	64.769		68.109		5,2%
Renta imponible promedio por cotizante	1.138.277		1.200.961		5,5%
(1) Incluye: Ingresos y Costos Financieros, Otros Ingresos y Gastos, Otras Ganancias o Pérdidas					
(*) No incluye a Isapre Masvida.					

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2018.

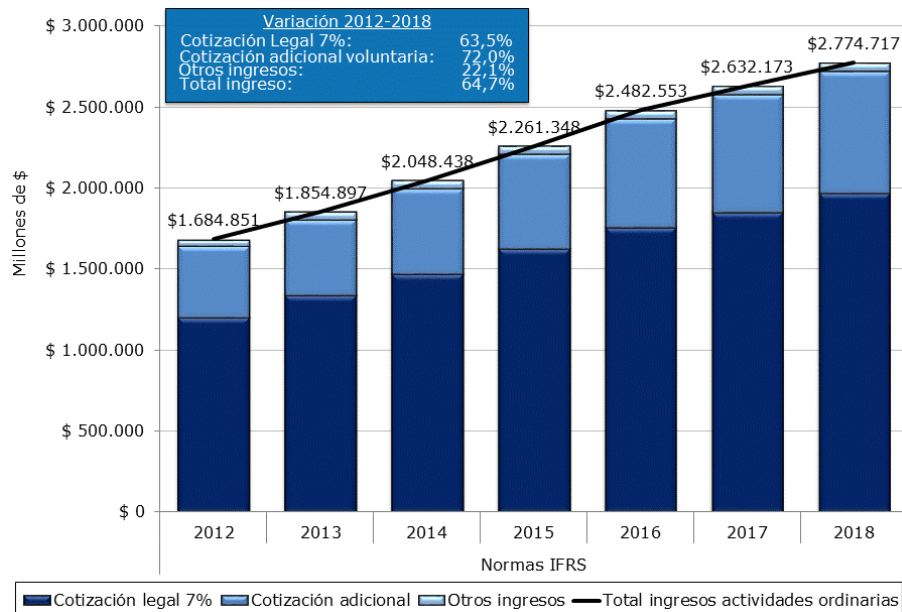
Esta variación es posible explicarla debido a los siguientes factores:

- Mayor recaudación por efecto de alzas de precios base de los planes de salud aplicadas por las Isapres a partir de julio 2018 (3,4% promedio), combinada con el alza proveniente de la adecuación de precios del año anterior, que afecta al primer semestre del año (3,8% promedio)⁷.
- Aumento de 0,9% de la cartera de cotizantes vigentes entre enero y diciembre de cada año.

Al observar las cuentas que componen el ingreso en el período 2012-2018, se tiene que la cotización legal y la cotización adicional voluntaria son las principales fuentes que los cotizantes utilizan para financiar el precio de sus planes, con 71,4% y un 26,4% de promedio, respectivamente. Ambos ítems registran un aumento promedio anual en el período de 8,5% el primero y 8,9%, el segundo.

⁷ Análisis de la Banda de Precios del Sistema Isapre, Proceso de Adecuación de Contratos julio 2018 a junio 2019 y julio 2017 a junio 2018. Departamento de Estudios y Desarrollo, Marlene Sánchez.

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.

Cifras en moneda de cada año.

(*) Incluye cifras corregidas de Isapre Masvida para los años 2015 y 2016 y sólo el período enero-septiembre para el año 2017.

Incluye Ingresos por Cotización legal del 7%, Cotización adicional voluntaria, Aporte adicional, Ingresos por Fondo de Compensación y otros ingresos.

Por otra parte, la cotización promedio mensual por cotizante aumenta 32,8% nominal en el mismo período, pasando de \$108.046 a \$118.441, no obstante, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento mayor que alcanza a 45,1%, variando de \$61.296 a \$68.109.

Otros factores que ayudan a explicar el incremento del Ingreso, tienen que ver con el aumento de 31,8% nominal de la renta imponible promedio mensual por cotizante, la que alcanzó \$1.200.961. De este monto, en promedio, 9,9% es destinado por los cotizantes al pago de la cotización pactada, porcentaje similar a los tres últimos años⁸.

⁸ Para el cálculo de la renta promedio, se considera el total de cotizantes vigentes del sistema, los que incluyen un 3,6% de trabajadores independientes, quienes no necesariamente declaran como renta el total de ingresos que obtienen y por un 7,4% 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.

4. Costos en Prestaciones y SIL y Gastos de Administración

- **Costos en prestaciones y SIL**

El costo de las Isapres registrado a diciembre de 2018 alcanza a \$2.418.368 millones, cifra superior en 11,7% nominal al registrado en el año anterior. Por concepto de prestaciones de salud⁹, se observa un aumento de 10,3% nominal y por subsidios por incapacidad laboral, un alza de 17,4% nominal.

Tabla 3
Costos en prestaciones y SIL
Enero – Diciembre

Variables seleccionadas	2017 (*)		2018		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
Estructura del costo de ventas (en millones de \$)					
Prestaciones de salud	1.685.790	67,2%	1.860.885	67,1%	10,4%
Subsidios incapacidad laboral	453.164	18,1%	531.953	19,2%	17,4%
Prestaciones ocurridas y no liquidadas	16.226	0,6%	13.378	0,5%	-17,6%
Prestaciones en litigio	1.648	0,1%	2.166	0,1%	31,5%
Egresos Fondo Compensación	584	0,0%	3.395	0,1%	481,3%
Otros costos	7.508	0,3%	6.592	0,2%	-12,2%
Total costo de ventas	2.164.920	86,3%	2.418.368	87,2%	11,7%
Indicadores promedio mensual (en \$)					
Costo de ventas por beneficiario	55.891		59.362		6,2%
Costo en prestaciones por beneficiario	43.998		46.142		4,9%
Costo en subsidios por cotizante	20.569		22.707		10,4%
(1) Incluye: Ingresos y Costos Financieros, Otros Ingresos y Gastos, Otras Ganancias o Pérdidas					
(*) No incluye a Isapre Masvida.					

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2018.

Cifras en moneda de cada año.

En términos de siniestralidad, es decir, el porcentaje del ingreso que es destinado a financiar el costo en prestaciones de salud y en SIL, es de 87,2%, porcentaje superior en 0,9 puntos porcentuales al del año 2017.

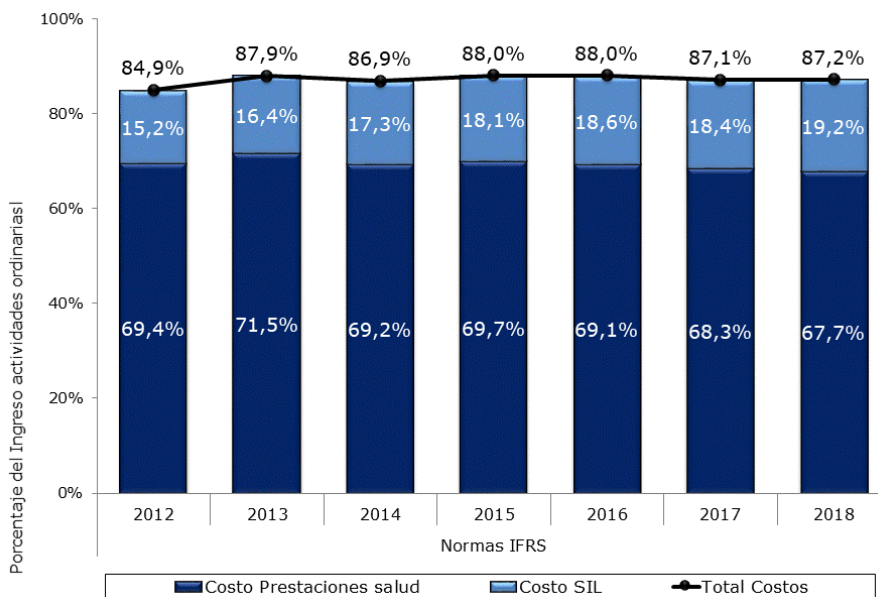
Por su parte, la siniestralidad de las prestaciones de salud es de 67,7%, vale decir, 0,2 puntos porcentuales menos que la alcanzada el año anterior, en tanto, la correspondiente a los subsidios por incapacidad llega a 19,2%, cifra mayor en 1,1 puntos porcentuales a la registrada en el año 2017.

Al observar el período 2012-2018, se tiene que la siniestralidad promedio anual en prestaciones es de 69,3% y la de subsidios alcanza a 17,6%.

En comparación al año 2012, la siniestralidad de las prestaciones ha disminuido 1,7 puntos porcentuales y la correspondiente los subsidios, ha aumentado 4 puntos.

⁹ Incluye provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas, prestaciones en litigio y egresos por Fondo de Compensación.

Gráfico 6
Siniestralidad del Sistema Isapre (*)
Enero - Diciembre



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

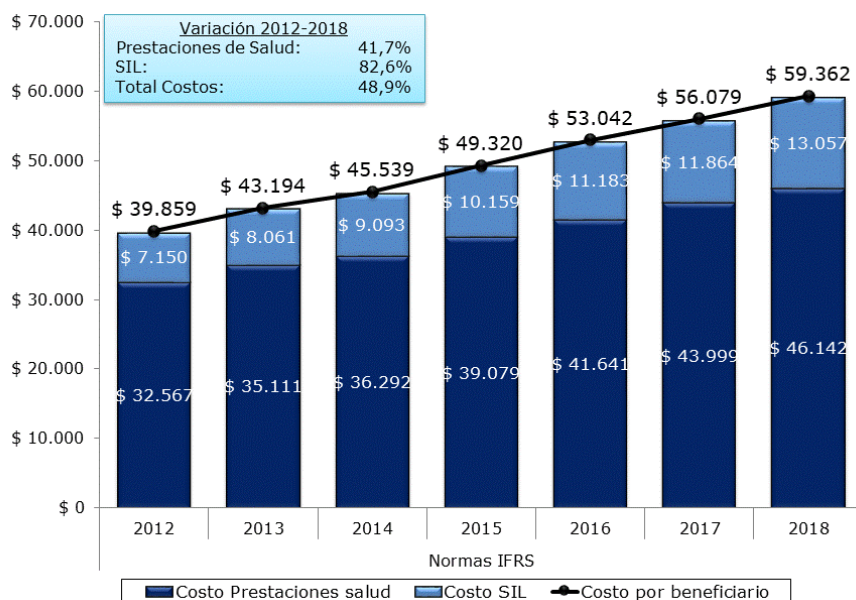
(*) Incluye información corregida de Isapre Masvida para los años 2015 y 2016 y sólo del período enero-septiembre para el año 2017.

Nota: El diferencial entre Total Costos y el Costo Prestaciones salud y Costo SIL, corresponde a Otros costos de operación que no es posible visualizar en el gráfico.

En el mismo período, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un aumento de 41,7%, subiendo de \$35.567 en 2012 a \$46.142, en el año 2018. Por otra parte, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por beneficiario, registra un incremento de 82,6%, variando de \$7.150 en 2012 a \$13.057 el último año.

Si en este último indicador se consideran sólo los cotizantes, en el año 2018 el costo promedio en subsidios sería de \$22.707, 67,1% más alto que el año 2012 (\$13.588).

Gráfico 7 Estructura de costos promedios Mensuales 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.

Cifras en moneda de cada año.

(*) Incluye información corregida de Isapre Masvida para los años 2015 y 2016 y solo el período enero-septiembre para el año 2017.

Nota: El diferencial entre Total Costos y el Costo Prestaciones salud y Costo SIL, corresponde a Otros costos de operación que no es posible visualizar en el gráfico.

• Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas alcanzaron a diciembre de 2018 a \$303.309 millones, 7,8% más que el año anterior. Este incremento se explica por las alzas observadas en los ítems de Remuneraciones del personal (12,3%), Remuneraciones y comisiones del personal de ventas (8,2%) y Otros gastos¹⁰ (0,4%).

Como proporción del ingreso por cotizaciones, el gasto por este concepto llega a 10,9%, lo que equivale a una disminución de 0,3 puntos porcentuales respecto del año 2017. En cuanto a los ítems más relevantes, el porcentaje correspondiente a los Otros gastos alcanzó 3,9% (4,3% el año anterior), las Remuneraciones del personal con 3,6% (3,5% el año 2017) y Remuneraciones y comisiones del personal de ventas con 2,8% (2,9% el año anterior).

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por cotizante, aumentó 6,8% nominal, llegando a \$ 12.947, mientras que el gasto por beneficiario registra un alza de 8,3%, alcanzando \$7.445.

¹⁰ 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. Estos gastos alcanzan a \$16.313 millones, 7,3% más que el año anterior y representan 5,4% del total de los GAV (similar al año 2017).

Tabla 4
Gasto de Administración y Ventas
Enero – Diciembre

Variables seleccionadas	2017 (*)		2018		Variación anual	
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	%
Estructura del gasto de administración y ventas (en millones de \$)						
Publicidad	6.372	0,3%	5.782	0,2%	-590	-9,3%
Deterioro por Deudores de Cotizaciones	5.319	0,2%	10.410	0,4%	5.090	95,7%
Deterioro por Deudores de Préstamos de Salud	1.508	0,1%	1.684	0,1%	176	11,7%
Remuneraciones del Personal	88.442	3,5%	99.298	3,6%	10.855	12,3%
Remuneraciones y comisiones del Personal de ventas	71.690	2,9%	77.548	2,8%	5.859	8,2%
Otros	108.139	4,3%	108.588	3,9%	449	0,4%
Total gastos de administración y ventas	281.470	11,2%	303.309	10,9%	21.839	7,8%
Indicadores promedio mensual (en pesos)						
Gasto de adm. y otros gastos por Función por cotizante	12.122		12.947		825	6,8%
Gasto de adm. y otros gastos por Función por beneficiario	6.877		7.445		568	8,3%
Cifras en moneda de cada año						
(1) Incluye: Ingresos y Costos Financieros, Otros Ingresos y Gastos, Otras Ganancias (Pérdidas)						
(*) No incluye Isapre Masvida.						

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2018.

Cifras en moneda de cada año.

5. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud

A Diciembre de 2018, el Sistema registra una deuda con beneficiarios y prestadores de salud ascendente a \$446.098 millones, 6,9% más que la registrada el año anterior¹¹.

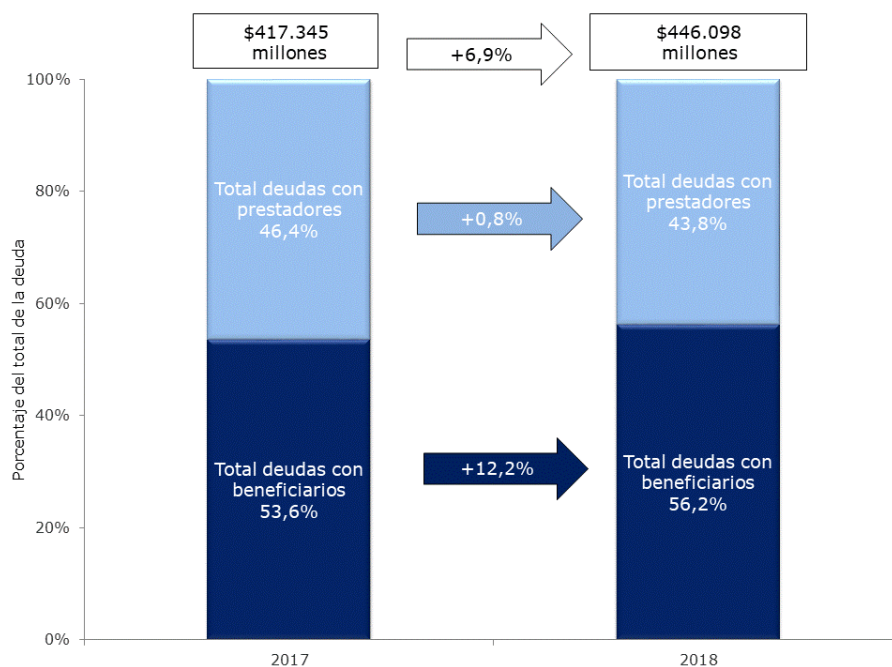
De este total, \$250.814 millones (56,2%) corresponden a deudas con beneficiarios, 12,2% superior a la registrada el año 2017 y \$195.284 millones (43,8%) a deudas con prestadores de salud, 0,8% más que la del año anterior.

Al interior de las deudas, las Prestaciones por pagar a prestadores¹² representan 21,9% del total, seguido por los Excedentes de cotización por con 19,2% y por las provisiones por prestaciones ocurridas y no liquidadas con beneficiarios que alcanzan 16,4%.

¹¹ Esta deuda representa 77% del total de deudas de corto plazo (pasivo corriente) del Sistema que alcanza \$579.371 millones. En el mismo ámbito, el sistema registra un pasivo exigible total (corriente y no corriente) de \$678.880 millones, 5,5% más que el año anterior, correspondiendo 85,3% de este pasivo a deudas corrientes, similar al año 2017.

¹² Incluye bonos, ordenes de atención y programas médicos por pagar.

Gráfico 8
Estructura de la deuda por Tipo de Acreedor del Sistema Isapre (*)
A diciembre de cada año



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2018.

Cifras en moneda de cada año.

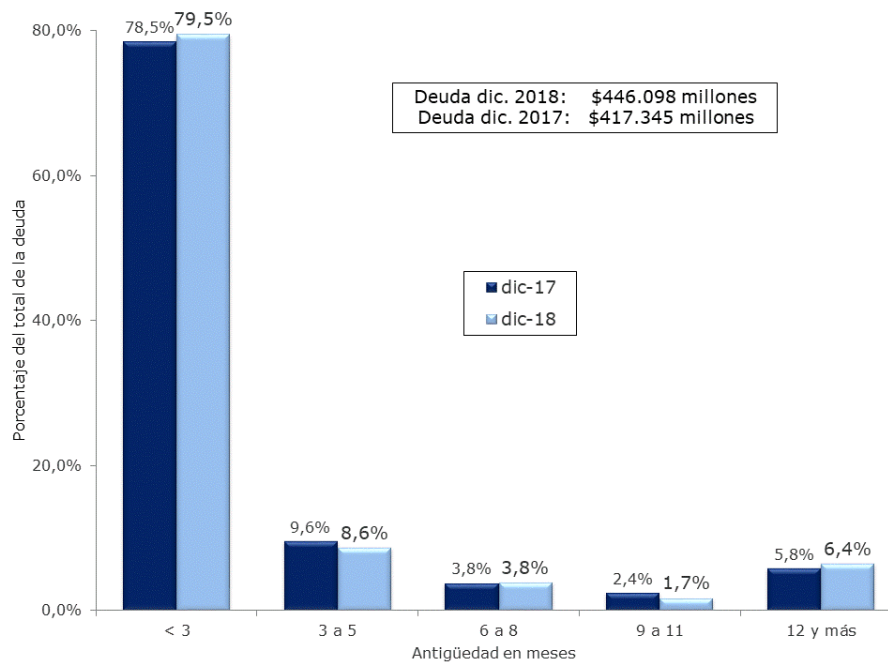
(*) No incluye información de Isapre Masvida.

En términos de antigüedad de la deuda, es posible observar que el 79,5% del total, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, 14,1% de la deuda tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses y 6,4% data de 12 meses y más.

Comparado con igual período del año anterior, se constata un incremento en la participación de las deudas de menos de 3 meses y en las deudas de 12 meses y más, de 1 y 0,6 puntos porcentuales, respectivamente. En tanto, en las deudas entre 3 y 11 meses se observa una disminución en su participación de 1,6 puntos porcentuales.

En relación al tipo de acreedor, es posible apreciar que aquellas mantenidas con beneficiarios se concentran en 74,6% en montos con vencimiento a menos de 3 meses (74,4% en 2017). Por su parte, 85,7% de las deudas con prestadores de salud vencen antes de los 3 meses (83,2% el año anterior).

Gráfico 9
Antigüedad de la deuda del Sistema Isapre (*)
A diciembre de cada año



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2018.

Cifras en moneda de cada año.

(*) No incluye información de Isapre Masvida.

Complementando lo señalado anteriormente, y como una manera de comparar los montos informados como deuda con la situación de cada Isapre, se presenta 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:

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

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

Producto de este cálculo y sin considerar a las Isapres cerradas en éste, dado que su orientación es más bien social, es posible observar que el conjunto de Isapres abiertas tarda en promedio 11,2 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios, lo que representa un incremento de 0,5 días (4,7%) con respecto al año 2017.

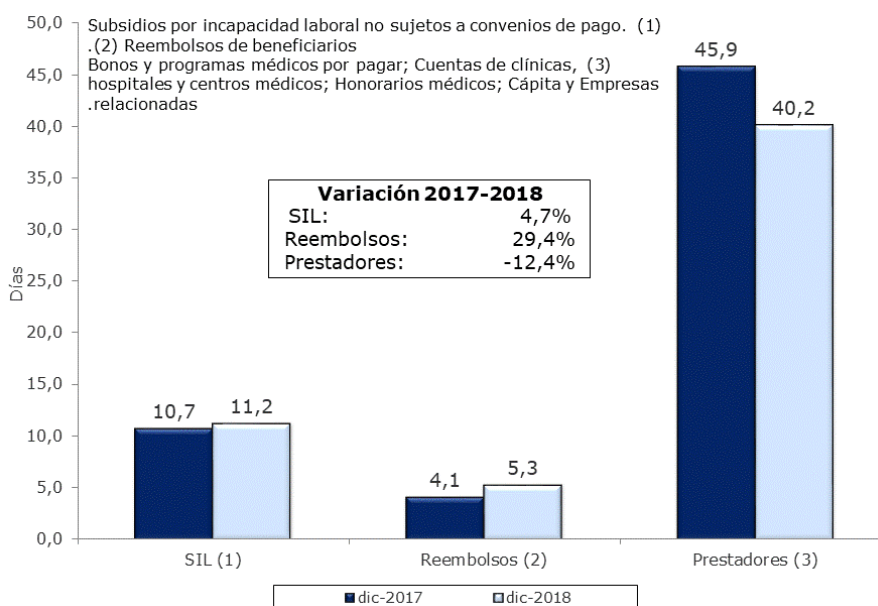
Cabe hacer presente, que para el cálculo de este indicador sólo se considera la deuda que estas Isapres pagan directamente al afiliado y que corresponden al 24,1% del total de deuda por SIL, mientras que el 75,9% restante se liquida a través de convenios de pago (66,4% con empleadores del sector público y 9,5% con empleadores del sector privado).

Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 37,8 días.

Por otra parte, estas Isapres demoran en promedio 5,3 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios, 1,2 días (29,4%) más que lo registrado el año anterior.

Finalmente, las Isapres abiertas en promedio ocupan 40,2 días para pagar las deudas a los prestadores de salud, 5,7 días (12,4%) menos que el año 2017.

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 2018.

(*) No incluye información de Isapre Masvida.

Tabla 5
Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas
A Diciembre

Cód.	Isapres	2017			2018		
		SIL (*)	Reembolsos	Prestadores	SIL (*)	Reembolsos	Prestadores
67	Colmena G.C.	11,1	1,1	59,3	11,0	4,7	40,9
78	Cruz Blanca	4,2	5,4	35,1	6,0	6,8	32,8
80	Vida Tres	7,9	3,9	35,7	9,8	3,3	35,4
81	Nueva Masvida (ex-Optima)	884,4	9,9	67,7	1.432,0	12,0	51,1
99	Banmédica	7,5	4,9	40,4	9,6	4,4	43,1
107	Consalud	8,5	2,2	45,7	13,2	1,1	40,8
Total isapres abiertas		10,7	4,1	45,9	11,2	5,3	40,2

(*) 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 2018.

6. Estándares Legales

• Antecedentes generales

Las modificaciones introducidas a la ley N°18.933 por la Ley N°19.895 del año 2003, establecieron nuevos requisitos para las Isapres respecto al patrimonio mínimo, liquidez y garantía, cuyo cumplimiento debe fiscalizar esta Superintendencia.

Los nuevos estándares se refieren a lo siguiente:

- **Patrimonio:** mantener un patrimonio igual o superior a 0,3 veces sus deudas totales (artículo 25).
- **Liquidez:** mantener un indicador de liquidez no inferior a 0,8 veces la relación entre el activo circulante, incluido en él la garantía, y el pasivo circulante (artículo 25 TER).
- **Garantía:** mantener una garantía equivalente al monto de las obligaciones que las Isapres mantiene con los cotizantes y beneficiarios y con los prestadores de salud (artículo 26).

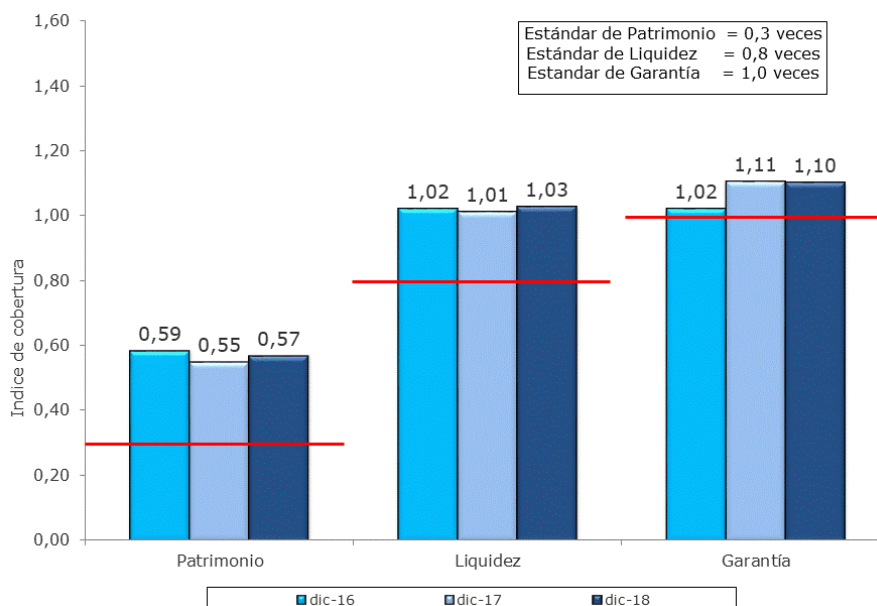
Este apartado se enfoca en el comportamiento de las Isapres respecto a los Estándares exigidos, en tanto el monitoreo y control sobre el cumplimiento de éstos lo ejecuta la Superintendencia a través del Departamento de Fiscalización.

• Cumplimiento de los Estándares Legales

El sistema como promedio siempre ha dado cumplimiento a los estándares de patrimonio y de liquidez en forma holgada, sin embargo, se observa un descenso en el primero de ellos en los dos últimos años y manteniéndose casi en un mismo nivel, el de liquidez.

Por otra parte, el estándar de garantía que sólo logró completarse en enero de 2015 después de los tres años de transición otorgado por la ley (por ajustes de las normas IFRS), muestra un nivel más ajustado al mínimo exigido y con un aumento en los dos últimos años.

Gráfico 11
Evolución Estándar Legales (*)
A diciembre de cada año



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, Informe Financiero Complementario.

(*) Diciembre 2017 no incluye a Isapre Masvida.

Las líneas rojas indican los mínimos legales para cada estándar: 0,3 veces para el de Patrimonio, 0,8 veces para el de liquidez y 1,0 veces para el de Garantía.

A diciembre de 2018 y conforme a las nuevas disposiciones legales, es posible observar para las 12 Isapres en operación, lo siguiente¹³:

- **Estándar de Patrimonio mínimo: $(\text{Patrimonio} / \text{Pasivo corriente} + \text{Pasivo No Corriente})$**

El Sistema muestra como promedio un estándar de 0,57 veces, 3,5% inferior al observado en 2017, producto de una disminución en mayor proporción del patrimonio (9,1% nominal) por sobre la deuda (5,5% nominal), en el mismo período.

Las Isapres Río Blanco con 1,05 veces y Fundación con 1,03 veces, muestran los niveles más altos, presentando ambas Isapres un incremento del indicador respecto al mismo período del año anterior de 78,2% y 3,6%, respectivamente, producto de un aumento del patrimonio (17,3% nominal) frente a una disminución de las deudas (34,1% nominal) en el primer caso y de un incremento superior en el patrimonio (7,7% nominal) que en las deudas (4,0% nominal), en el segundo caso.

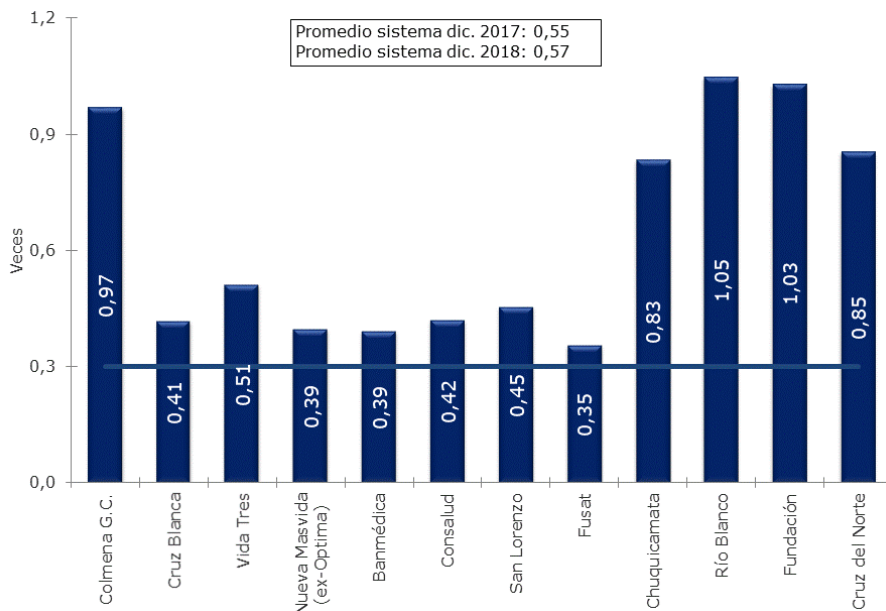
Por su parte en el resto de las Isapres, se observa que 7 de ellas incrementan este indicador, correspondiendo a Chuquicamata el mayor aumento (33,6% nominal), producto de una disminución de las deudas de 23,2% frente a un aumento del Patrimonio de 2,6% nominal.

¹³ La información utilizada en el análisis de los estándares legales se encuentra en detalle por Isapre en los Anexos 1 al 3.

En tanto, 3 Isapres presentan disminuciones, correspondiendo a Fusat la caída más importante, con 8,0%, debido a un aumento de las deudas (13,7% nominal) por sobre el observado en el patrimonio (4,5% nominal).

Esta última institución es la que presenta el nivel más bajo, con 0,35 veces.

Gráfico 12
Estándar de Patrimonio
A diciembre de 2018



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, Informe Financiero Complementario al 31 de diciembre 2018.

No obstante, todas las instituciones cumplen con el mínimo legal exigido y un total de 5 Isapres (42%) mantienen un estándar igual o superior al promedio del sistema.

- **Estándar de Liquidez: (Activo corriente + Garantía / Pasivo corriente)**

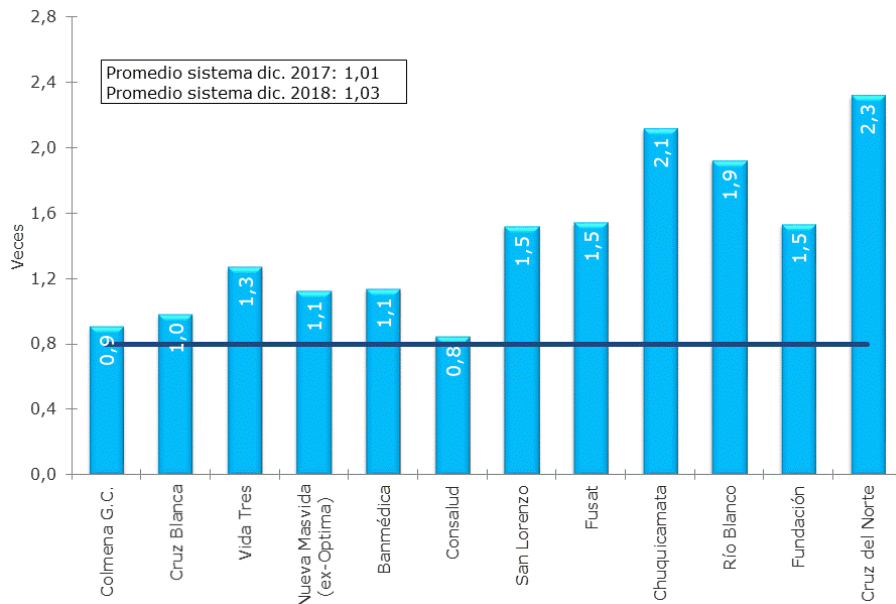
A diciembre de 2018, el Sistema registra como promedio un estándar de 1,03 veces, 1,4% más alta que la calculada el año 2017, debido a que el conjunto del activo corriente y la garantía aumenta en mayor proporción que el crecimiento presentado por el pasivo corriente en el mismo período, 7,0% nominal frente a 5,6% nominal.

Las Isapres Cruz del Norte con 2,32 veces y Chuquicamata con 2,12 veces, muestran el indicador más elevado y ambas muestran un aumento del indicador en relación al año anterior, de 1,4% y 7,6%, respectivamente, producto de que el conjunto del activo corriente más la garantía crece en mayor proporción que el pasivo corriente, 7,5% nominal versus 6,0% nominal, en el caso de Cruz del Norte, mientras que en el caso de Chuquicamata, el aumento del estándar se debe a que el pasivo corriente disminuye en mayor proporción que el conjunto del activo corriente más la garantía, 12,5% nominal versus 5,8% nominal.

En las otras Isapres, se observa que seis de ellas aumentan el indicador, correspondiendo a Río Blanco el mayor incremento (25,1%), originado básicamente en que el pasivo corriente disminuye 29,2% nominal y el conjunto activo corriente más garantía lo hace sólo en 11,4% nominal en el mismo período. En tanto, cuatro instituciones disminuyen el estándar, siendo

Fusat la que presenta la caída más importante (3,8%), debido a que el pasivo corriente aumenta en una mayor proporción que el conjunto del activo corriente más la garantía, 31,1% nominal frente a 26,2% nominal, respectivamente.

Gráfico 13
Estándar de Liquidez
A diciembre de 2018



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, Informe Financiero Complementario al 31 de diciembre 2018.

La Isapre Consalud es la que registra el nivel más bajo, con 0,84 veces, lo que implica una disminución de 1,6% nominal.

No obstante lo anterior, todas las instituciones en operación cumplen con el mínimo legal exigido y 9 Isapres (75%) mantienen un estándar igual o superior al promedio del sistema.

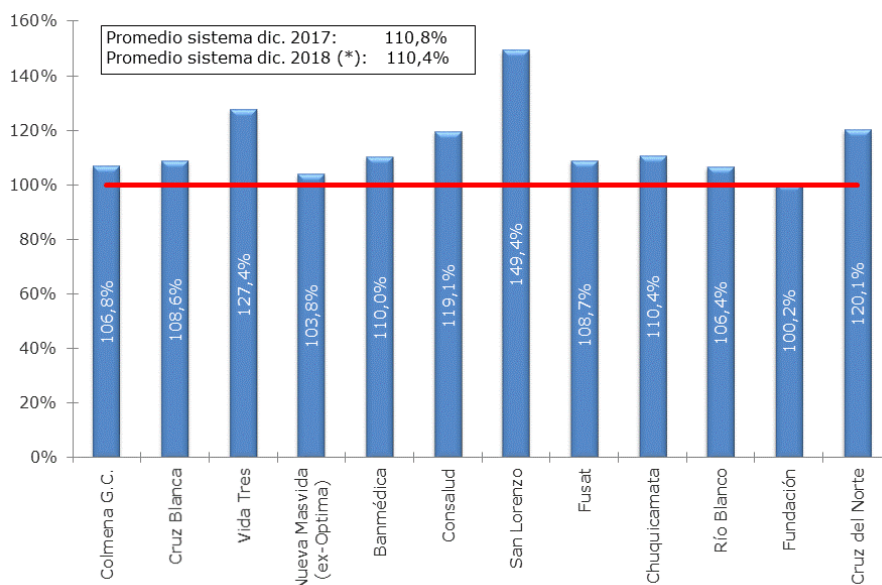
- **Estándar de Garantía: (Garantía / Deuda con beneficiarios + Deudas con prestadores)**

La ley establece que la actualización de la garantía no podrá exceder de treinta días del cierre del período informado, para lo cual la Institución deberá completarla dentro de los veinte días siguientes, hasta cubrir el monto total que corresponda a las referidas obligaciones. Por lo tanto, para el período finalizado a diciembre de 2018, el plazo para completar la garantía se cumplió el 20 de febrero de 2019.

De acuerdo a lo anterior y al cumplimiento del plazo para enterar los montos de garantía, el sistema alcanza un estándar promedio de un 110,4%¹⁴, vale decir, 0,4 puntos porcentuales menos que el año 2017, originado principalmente por que el conjunto de las deudas con beneficiarios y prestadores aumenta en 6,9% nominal, mientras que la garantía aumenta en sólo en 6,5% nominal en el mismo período.

¹⁴ En otras palabras, el Sistema presenta una garantía superior en un 10,4% a sus obligaciones con beneficiarios y prestadores.

Gráfico 14
Estándar de Garantía
Por Deudas registradas a Diciembre de 2018



(*) Valorizado al 20 de febrero de 2019

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, información proporcionada por los Custodios al 20 de febrero de 2019.

Las Isapres San Lorenzo y Vida Tres son las instituciones que poseen el nivel más alto, 149,4% y 127,4%, respectivamente, pero sólo la primera presenta aumento del estándar, 42,3 puntos porcentuales, respecto a 2017, originado por una disminución en las deudas de 13,6% nominal y un incremento de 20,6% nominal registrada por la garantía. En el caso de Vida Tres, se observa una caída del estándar de 0,7 puntos porcentuales, provocado por un aumento en mayor proporción de las deudas que la experimentada por la garantía, 1,6% nominal frente a 1,1% nominal.

En las otras Isapres, se observa que 6 de ellas aumentan este indicador, destacando a Chuquicamata con el incremento más importante (9,3 puntos porcentuales) y las 4 Isapres restantes registran caídas de sus estándares, siendo la correspondiente a Cruz del Norte, la más significativa (53,9 puntos porcentuales).

Las Isapres Fundación con 100,2%, presenta el valor más bajo.

No obstante lo anterior, todas las instituciones en operación, cumplen con el mínimo legal exigido y 5 Isapres (42%) mantienen un estándar igual o superior al promedio del sistema.

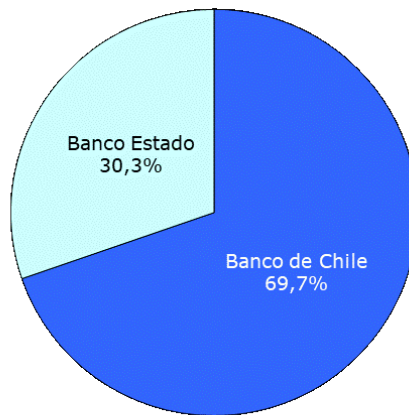
- **Estructura de la Garantía**

Al 20 de febrero de 2019, fecha en que se cumple el plazo para que las Isapres enteren la garantía exigida para este período, ésta alcanza a \$492.519 millones¹⁵, 6,5% nominal más que la garantía existente al mismo período del año anterior.

Este monto total, está custodiado por 2 entidades, siendo el Banco de Chile el que más valores concentra con un 69,7% del total, quedando el 30,3% restante bajo el cuidado del Banco Estado.

Gráfico 15
Garantía por Custodio
de las deudas registradas en diciembre de 2018

Garantía: \$492.519 millones
Valorizada al 20/02/2019



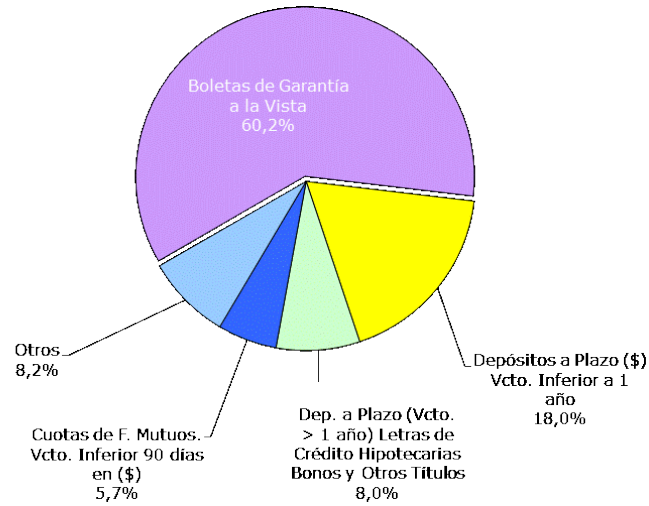
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, información proporcionada por los Custodios al 20 de febrero de 2019.

Según los tipos de instrumentos financieros legalmente autorizados, entre los más utilizados por las Isapres se encuentran las boletas de garantía a la vista con 60,2% del total, seguido por los depósitos a plazo en moneda nacional con vencimiento inferior a un año con 18,0%, luego por los depósitos a plazo con vencimiento mayor a un año (letras de créditos hipotecarios, bonos y otros títulos) con 8,0% y finalmente aparecen las Cuotas de Fondos Mutuos con vencimiento inferior a 90 días con 5,7%.

¹⁵ Incluye a la Isapre Alemana Salud, institución que no se encuentra en operaciones.

Gráfico 16 Garantía por Tipo de Instrumento de las deudas registradas en Diciembre de 2018

Garantía: \$492.519 millones
Valorizada al 20/02/2019



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, información proporcionada por los Custodios al 20 de febrero de 2019.

7. Principales Conclusiones

Del análisis de la información financiera de las Isapres a diciembre de 2018, es posible destacar lo siguiente:

- El Sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos de \$64.392 millones, 9,7% nominal menos que la registrada el año anterior y representa 2,3% del Ingreso por cotizaciones de salud (2,8% el 2017). Si se considera a Masvida el año 2017, la variación sería de 90,3%.
- El descenso de la utilidad se origina principalmente por un crecimiento nominal de un 11,7% los costos¹⁶, aumento que fue superior al registrado por del ingreso por cotizaciones (10,6%) y por un incremento de los gastos de administración y ventas (7,8%).
- Todas las Isapres en operación cierran el período con resultados positivos, destacando a Colmena (\$16.286 millones), Nueva Masvida (\$111.654 millones) y Banmédica (\$10.867 millones), como las instituciones que obtienen las utilidades más significativas.
- De las Isapres abiertas, Cruz Blanca y Nueva Masvida registran los mayores aumentos en sus resultados, 64,3% y 43,3%, respectivamente, en contraposición, Banmédica y Consalud les corresponden las disminuciones más significativas, 50,6% y 12,0%, respectivamente.
- El incremento del Ingreso por cotizaciones, dice relación con la mayor recaudación por los reajustes de precios bases aplicados por las Isapres (3,4% promedio) a partir de julio de 2018, combinada con el alza proveniente de la adecuación de precios del año anterior, que afecta al primer semestre del año (3,8% promedio).
- Unido a lo anterior, se observa un aumento de 0,9% de la cartera de cotizantes promedio, entre ambos períodos y un alza de 11,2% nominal en la renta promedio.
- En relación a los Costos, se observa un aumento de 10,3% nominal en los correspondientes a prestaciones de salud y de 17,4% en los subsidios por incapacidad laboral (por licencias médicas curativas, por patologías del embarazo y reclamadas).
- Medido como porcentaje del Ingreso, conocida también como siniestralidad, se observa un incremento de 0,9 puntos porcentuales respecto al año anterior, situándose en 87,2%. Esto se debe al alza 1,1 puntos porcentuales en la siniestralidad en los subsidios, la que se ubica en 19,2%, pese a la baja de 0,2 puntos de la siniestralidad de las prestaciones de salud que alcanza a 67,7%.
- El Gasto de administración y ventas presenta un aumento de 7,8%, entre ambos períodos, el que como proporción del ingreso cae 0,3 puntos porcentuales, alcanzando a 10,9%.
- La deuda con beneficiarios y prestadores de salud, es de \$446.098 millones, 6,9% por encima de lo contabilizado el año 2017. El 56,2% corresponde a deudas con beneficiarios y el 43,8% restante a deudas con prestadores.

¹⁶ 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 74,6% de las deudas con beneficiarios y el 85,7% de las deudas con prestadores, tienen un vencimiento inferior a 3 meses.
- El sistema como promedio siempre ha dado cumplimiento a los estándares de patrimonio y de liquidez en forma holgada, sin embargo, se observa un descenso en el primero de ellos en los últimos dos años y manteniendo casi en un mismo nivel, el segundo. Por otra parte, el estándar de garantía muestra un nivel más ajustado al mínimo exigido y con un aumento en los dos últimos años.
- El Sistema muestra como promedio un estándar de patrimonio de 0,57 veces, 3,5% superior al observado en 2017, producto de un incremento del patrimonio (9,1% nominal) en mayor proporción que la registrada por las deudas (5,5% nominal), en el mismo período.
- Todas las instituciones en operación cumplen con el mínimo legal exigido y un total de 5 Isapres (42%) mantienen un estándar igual o superior al promedio del sistema.
- A diciembre de 2018, el estándar de Liquidez promedio del Sistema alcanza a 1,03 veces, guarismo mayor al calculado el año 2017 en 1,4%, debido a que el conjunto del activo corriente y la garantía aumentan en mayor proporción que el pasivo corriente en el mismo período, 7,0% nominal frente a 5,6% nominal.
- Todas las instituciones cumplen con el mínimo legal exigido y 9 Isapres (75%) mantienen un estándar igual o superior al promedio del sistema.
- Al término del plazo para enterar los montos de garantía (20 de febrero de 2019), el sistema como promedio muestra un estándar de 110,4%, vale decir, 0,4 puntos porcentuales menos que el año 2017, originado principalmente por que el conjunto de las deudas con beneficiarios y prestadores crecen en 6,9% nominal, mientras que la garantía lo hace en 6,5% nominal en el mismo período.
- Todas de las instituciones cumplen con el mínimo legal exigido y 5 Isapres (42%) mantienen un estándar igual o superior al promedio del sistema.
- El monto total de garantía que asciende a \$492.519 millones el que está custodiado por 2 entidades, el Banco Chile con un 69,7% del total y el 30,3% restante bajo el cuidado del Banco Estado.
- Según los tipos de instrumentos financieros legalmente autorizados, los más utilizados por las Isapres son las boletas de garantía a la vista con un 60,2% del total, seguido por los depósitos a plazo en moneda nacional con vencimiento inferior a un año con un 18,0% y por los depósitos a plazo con vencimiento mayor a un año (letras de créditos hipotecarios, bonos y otros títulos) con un 8,0%.

8. Anexos

Anexo 1 Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre Enero - Diciembre

Variables seleccionadas	2017 (*)		2018		Variación anual	
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	%
Estado de resultados por función (en millones de \$)						
Ingresos de actividades ordinarias	2.508.798	100,0%	2.774.717	100,0%	265.919	10,6%
Costos de ventas (menos)	2.164.920	86,3%	2.418.368	87,2%	253.448	11,7%
Ganancia bruta	343.878	13,7%	356.349	12,8%	12.471	3,6%
Gastos de administración y otros gastos por función (menos)	281.470	11,2%	303.309	10,9%	21.839	7,8%
Otros Items de ingresos y gastos (1)	32.249	1,3%	35.811	1,3%	3.561	11,0%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	94.657	3,8%	88.850	3,2%	-5.807	-6,1%
Gasto por impuestos a las ganancias (menos)	23.318	0,9%	24.458	0,9%	1.139	4,9%
Ganancia (pérdida)	71.338	2,8%	64.392	2,3%	-6.946	-9,7%
Estructura del ingreso actividades ordinarias (en millones de \$)						
Cotización legal 7%	1.755.488	70,0%	1.969.448	71,0%	213.961	12,2%
Cotización adicional voluntaria	703.007	28,0%	753.798	27,2%	50.791	7,2%
Aporte adicional	47.202	1,9%	48.808	1,8%	1.606	3,4%
Ingresos por Fondo Compensación	3.101	0,1%	2.662	0,1%	-439	-14,2%
Otros Ingresos	0	0,0%	0	0,0%	0	
Total ingreso actividades ordinarias	2.508.798	100,0%	2.774.717	100,0%	265.919	10,6%
Estructura del costo de ventas (en millones de \$)						
Prestaciones de salud	1.704.248	67,9%	1.879.823	67,7%	175.575	10,3%
Subsidios incapacidad laboral	453.164	18,1%	531.953	19,2%	78.789	17,4%
Otros Costos	7.508	0,3%	6.592	0,2%	-916	-12,2%
Total costo de ventas	2.164.920	86,3%	2.418.368	87,2%	253.448	11,7%
Estructura del gasto de administración y ventas (en millones de \$)						
Publicidad	6.372	0,3%	5.782	0,2%	-590	-9,3%
Deterioro por Deudores de Cotizaciones	5.319	0,2%	10.410	0,4%	5.090	95,7%
Deterioro por Deudores de Préstamos de Salud	1.508	0,1%	1.684	0,1%	176	11,7%
Remuneraciones del Personal	88.442	3,5%	99.298	3,6%	10.855	12,3%
Remuneraciones y comisiones del Personal de ventas	71.690	2,9%	77.548	2,8%	5.859	8,2%
Otros	108.139	4,3%	108.588	3,9%	449	0,4%
Total gastos de administración y ventas	281.470	11,2%	303.309	10,9%	21.839	7,8%
Indicadores financieros						
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente) (veces)	0,7		0,7			
Endeudamiento (pasivo corriente y No corriente/patrimonio) (veces)	1,8		1,8			
Rentabilidad (Ganancia o pérdida/capital y reservas) (%)	22,8%		18,7%			
Indicadores promedio mensual (en pesos)						
Cotización total por cotizante	108.046		118.441		10.394	9,6%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	30.276		32.176		1.900	6,3%
Cotización total por beneficiario	61.296		68.109		6.813	11,1%
Renta imponible promedio por cotizante	1.080.050		1.200.961		120.912	11,2%
Costo de Ventas por beneficiario	52.894		59.362		6.467	12,2%
Costo en prestaciones por beneficiario	41.639		46.142		4.504	10,8%
Costo en subsidios por cotizante	19.516		22.707		3.190	16,3%
Gasto de adm. y otros gastos por Función por cotizante	12.122		12.947		825	6,8%
Gasto de adm. y otros gastos por Función por beneficiario	6.877		7.445		568	8,3%
Ganancia (pérdida) por cotizante	3.072		2.749		-324	-10,5%
Ganancia (pérdida) por beneficiario	1.743		1.581		-162	-9,3%

Fuente: Superintendencia de Salud

Cifras en moneda de cada año

(1) Incluye: Ingresos y Costos Financieros, Otros Ingresos y Gastos, Otras Ganancias (Pérdidas)

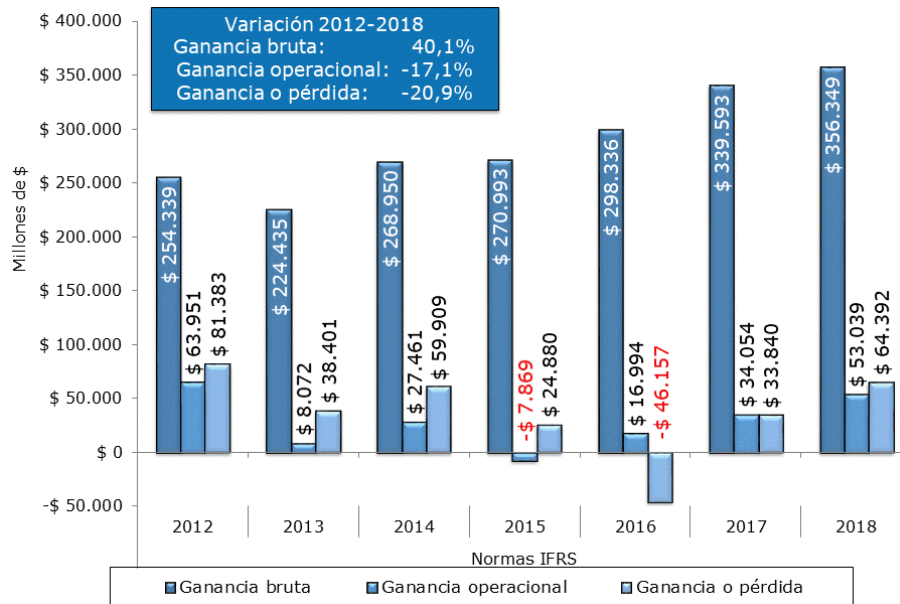
(*) No Incluye Isapre Masvida.

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

Anexo 2

Evolución de Resultados a Diciembre de cada año del Sistema Isapre (*)

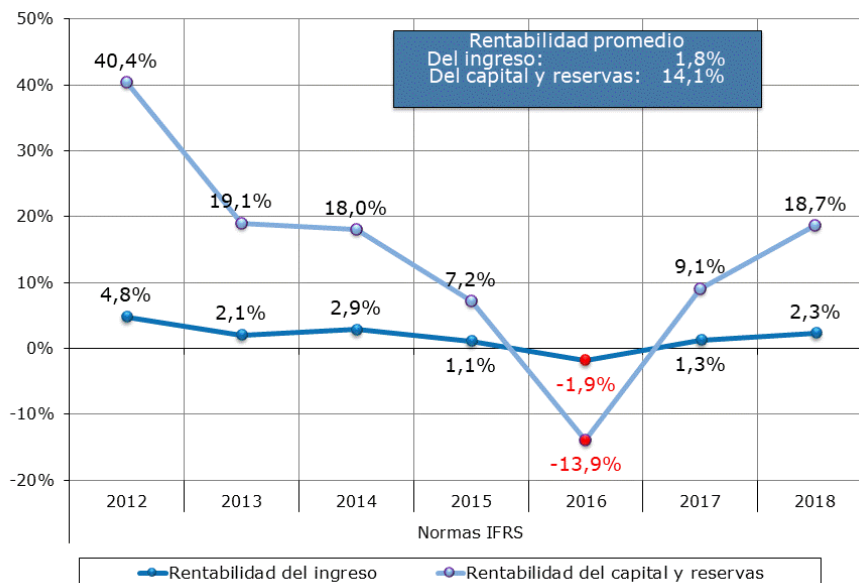
En millones de \$



(*) Incluye montos corregidos de Isapre Masvida 2015 y 2016 y sólo el período enero-septiembre 2017.

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.

(*) Incluye montos corregidos de Isapre Masvida 2015 y 2016 y sólo el período enero-septiembre 2017.

Anexo 4
Resultados e indicadores Financieros de las Isapres
A Diciembre 2018

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	
Colmena G.C.	16.286	0,6	0,9	1,0	9,7%	2,8%	86,4%
Nueva Masvida (ex-Optima)	11.654	0,4	1,1	2,5	64,1%	4,0%	84,2%
Banmédica	10.867	0,9	1,1	2,6	22,3%	2,0%	89,1%
Optima	9.560	0,5	0,8	2,4	27,0%	1,9%	85,8%
Vida Tres	9.394	1,0	1,3	2,0	68,5%	5,9%	87,5%
Cruz Blanca	589	0,6	1,5	1,0	7,2%	2,2%	86,1%
Total Isapres Abiertas	63.135	0,7	1,0	1,0	19,2%	2,4%	86,8%
Máximo	16.286	1,0	1,5	2,6	68,5%	5,9%	89,1%
Mínimo	589	0,4	0,8	1,0	7,2%	1,9%	84,2%
Fundación	589	0,6	1,5	1,0	7,2%	2,2%	86,1%
Río Blanco	334	1,6	1,9	1,0	18,8%	2,9%	100,3%
Fusat	186	1,4	1,5	2,8	7,3%	0,4%	100,1%
Chuquicamata	114	1,2	2,1	1,2	4,3%	0,4%	98,1%
Cruz del Norte	21	1,0	2,3	1,2	5,1%	0,9%	87,2%
San Lorenzo	14	1,2	1,5	2,2	2,5%	0,6%	105,4%
Total Isapres Cerradas	1.257	1,1	1,7	1,7	7,8%	1,1%	96,3%
Máximo	589	1,6	2,3	2,8	18,8%	2,9%	105,4%
Mínimo	14	0,6	1,5	1,0	2,5%	0,4%	86,1%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 31 de diciembre de 2018.

(*) Cifras en millones de \$.

(1) Activo Corriente / Pasivo Corriente.

(2) Activo Circulante + Garantía / Pasivo Circulante (mínimo exigido >=0,8).

Anexo 5
Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre
A Diciembre 2018

Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
Con beneficiarios						
Prestaciones por pagar	35.280.639	7.133.458	4.203.932	2.630.511	14.173.614	63.422.153
Reembolsos por pagar	2.517.329	3.076	2.659	0	14	2.523.078
Subsidios por pagar	30.346.575	4.056.753	2.705.916	1.515.449	6.951.991	45.576.684
Cheques caducados a beneficiarios	2.416.735	3.073.629	1.495.357	1.115.062	7.221.608	15.322.391
Prest. Proc. liquid y Prest.ocurridas y no report	73.111.443	0	0	0	0	73.111.443
Prestaciones en Litigio	9.762.646	0	0	0	0	9.762.646
Excedentes de cotización	58.548.533	12.892.677	8.840.864	1.137.312	4.024.042	85.443.429
Cotizaciones percibidas anticipadamente	1.781.556	25.056	12.284	14.753	8.010	1.841.660
Cotizaciones percibidas en exceso	8.685.489	4.607.652	745.828	631.101	2.562.823	17.232.894
Total deudas con beneficiarios	187.170.307	24.658.844	13.802.908	4.413.677	20.768.489	250.814.225
Con prestadores						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	77.743.142	8.282.410	2.714.165	2.852.421	6.007.770	97.599.907
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospít	48.155.294	4.462.686	68.231	18.065	153.486	52.857.762
Honorarios médicos por pagar	2.827.124	262.891	89.408	16.628	0	3.196.052
Capita por Pagar	984.672	0	0	0	0	984.672
Cuentas por pagar empresas relacionadas	19.414.130	343.864	0	0	0	19.757.994
Otras deudas con prestadores	17.964.633	0	0	0	0	17.964.633
Cheques caducados a prestadores	345.827	406.539	328.604	190.130	1.651.473	2.922.573
Total deudas con prestadores	167.434.823	13.758.390	3.200.409	3.077.244	7.812.728	195.283.594
Total deudas a cubrir con garantía	354.605.130	38.417.233	17.003.317	7.490.922	28.581.217	446.097.819

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2018.

Anexo 6 Estándar de Patrimonio del Sistema Isapre A Diciembre 2018

Cód.	Isapres	al 31 de diciembre de 2017			al 31 de diciembre de 2018			Variaciones 2017-2018			Régimen especial supervigilancia y control
		Patrimonio	Deuda Total	Indicador	Patrimonio	Deuda Total	Indicador	Patrimonio	Deuda Total	Indicador	
67	Colmena G.C.	167.044.997	176.632.658	0,95	171.648.640	177.107.270	0,97	2,8%	0,3%	2,5%	
78	Cruz Blanca	45.869.882	119.256.279	0,38	50.759.955	122.385.038	0,41	10,7%	2,6%	7,8%	
80	Vida Tres	16.296.913	40.121.640	0,41	20.296.658	39.902.425	0,51	24,5%	-0,5%	25,2%	
81	Nueva Masvida (ex-Optima)	18.171.072	51.230.484	0,35	28.076.924	71.247.135	0,39	54,5%	39,1%	11,1%	
99	Banmédica	55.231.551	141.690.075	0,39	56.241.974	144.356.599	0,39	1,8%		-0,1%	
107	Consalud	35.413.617	90.626.027	0,39	42.105.718	100.564.265	0,42	18,9%	11,0%	7,1%	
Total isapre abiertas		338.173.210	619.557.385	0,55	369.278.790	655.562.732	0,56	9,2%	5,8%	3,2%	
62	San Lorenzo	547.636	1.327.810	0,41	562.309	1.246.369	0,45	2,7%	-6,1%	9,4%	
63	Fusat	2.610.207	6.786.773	0,38	2.727.987	7.713.304	0,35	4,5%	13,7%	-8,0%	
65	Chuquicamata	2.660.508	4.267.180	0,62	2.728.932	3.275.607	0,83	2,6%	-23,2%	33,6%	
68	Río Blanco	1.795.691	3.054.449	0,59	2.107.021	2.011.616	1,05	17,3%	-34,1%	78,2%	
76	Fundación	8.184.885	8.249.402	0,99	8.817.957	8.578.156	1,03	7,7%	4,0%	3,6%	
94	Cruz del Norte	404.390	454.206	0,89	419.969	491.955	0,85	3,9%	8,3%	-4,1%	
Total isapres cerradas		16.203.317	24.139.820	0,67	17.364.175	23.317.007	0,74	7,2%	-3,4%	10,9%	
Total sistema		354.376.527	643.697.205	0,55	386.642.965	678.879.739	0,57	9,1%	5,5%	3,5%	

Patrimonio / Deuda total >= 0,30.

Cifras expresadas en miles de pesos de cada año

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en el Informe Financiero Complementario al 31 de diciembre 2018.

Anexo 7 Estándar de Liquidez del Sistema Isapre A Diciembre 2018

Cód.	Isapres	al 31 de diciembre de 2017			al 31 de diciembre de 2018			Variaciones 2017-2018			Régimen especial supervigilancia y control
		Activo corriente + garantía	Pasivo corriente	Indicador	Activo corriente + garantía	Pasivo corriente	Indicador	Activo corriente + garantía	Pasivo corriente	Indicador	
67	Colmena G.C.	123.440.163	142.264.952	0,87	127.441.623	140.927.318	0,90	3,2%	-0,9%	4,2%	
78	Cruz Blanca	104.003.588	104.297.053	1,00	104.744.297	106.800.849	0,98	0,7%	2,4%	-1,6%	
80	Vida Tres	38.080.103	32.102.725	1,19	40.403.700	31.893.187	1,27	6,1%	-0,7%	6,8%	
81	Nueva Masvida (ex-Optima)	53.552.020	50.975.662	1,05	77.385.859	69.183.924	1,12	44,5%		35,7%	6,5%
99	Banmédica	136.379.755	118.587.283	1,15	136.046.128	120.000.652	1,13	-0,2%		1,2%	-1,4%
107	Consalud	69.483.401	81.298.937	0,85	76.198.877	90.639.331	0,84	9,7%	11,5%	-1,6%	
Total isapre abiertas		525.084.430	529.526.834	0,99	562.369.405	559.445.261	1,01	7,1%	5,7%	1,4%	
62	San Lorenzo	1.810.525	1.204.025	1,50	1.807.653	1.193.667	1,51	-0,2%	-0,9%	0,7%	
63	Fusat	7.761.576	4.845.537	1,60	9.792.497	6.354.837	1,54	26,2%	31,1%	-3,8%	
65	Chuquicamata	6.371.871	3.240.197	1,97	6.001.369	2.835.628	2,12	-5,8%	-12,5%	7,6%	
68	Río Blanco	3.943.889	2.569.845	1,53	3.495.902	1.820.663	1,92	-11,4%	-29,2%	25,1%	
76	Fundación	10.639.858	7.032.300	1,51	11.229.784	7.345.007	1,53	5,5%	4,4%	1,1%	
94	Cruz del Norte	811.118	354.880	2,29	872.238	376.167	2,32	7,5%	6,0%	1,4%	
Total isapres cerradas		31.338.837	19.246.784	1,63	33.199.443	19.925.969	1,67	5,9%	3,5%	2,3%	
Total sistema		556.423.267	548.773.618	1,01	595.568.848	579.371.230	1,03	7,0%	5,6%	1,4%	

Activo circulante + garantía / pasivo circulante >= 0,80.

Cifras expresadas en miles de pesos de cada año

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en el Informe Financiero Complementario al 31 de diciembre 2018.

Anexo 8
Estándar de Garantía del Sistema Isapre
Por las Deudas registradas a Diciembre 2018

Cód.	Isapres	al 31 de diciembre de 2017			al 31 de diciembre de 2018			Variaciones 2017-2018			
		Garantía isapre	Deudas con beneficiarios y prestadores	Indicador	Garantía isapre (**)	Deudas con beneficiarios y prestadores	Indicador	Garantía isapre (**)	Deudas con beneficiarios y prestadores	Indicador (en puntos porcentuales)	Régimen especial supervigilancia y control
67	Colmena G.C.	104.685.662	98.092.736	106,7%	103.942.634	97.365.605	106,8%	-0,7%	-0,7%	0,0%	
78	Cruz Blanca	91.642.994	87.920.187	104,2%	96.373.584	88.769.223	108,6%	5,2%	1,0%	4,3%	
80	Vida Tres	31.103.360	24.285.675	128,1%	31.436.980	24.683.584	127,4%	1,1%	1,6%	-0,7%	
81	Nueva Masvida (ex-Optima)	41.255.679	40.951.104	100,7%	58.732.805	56.585.235	103,8%	42,4%	38,2%	3,1%	
99	Banmédica	109.743.253	92.844.991	118,2%	111.211.031	101.100.313	110,0%	1,3%	8,9%	-8,2%	
107	Consalud	70.168.194	59.990.059	117,0%	77.341.580	64.923.458	119,1%	10,2%	8,2%	2,2%	
Total isapre abiertas		448.667.732	404.084.752	111,0%	479.109.301	433.427.418	110,5%	6,8%	7,3%	-0,5%	
62	San Lorenzo	422.325	394.327	107,1%	509.115	340.866	149,4%	20,6%	-13,6%	42,3%	
63	Fusat	2.465.072	2.254.811	109,3%	2.247.283	2.068.310	108,7%	-8,8%	-8,3%	-0,7%	
65	Chuquicamata	2.814.614	2.783.954	101,1%	2.685.343	2.433.119	110,4%	-4,6%	-12,6%	9,3%	
68	Río Blanco	1.452.856	1.446.035	100,5%	1.097.425	1.031.471	106,4%	-24,5%	-28,7%	5,9%	
76	Fundación	6.147.041	6.105.877	100,7%	6.512.024	6.498.357	100,2%	5,9%	6,4%	-0,5%	
94	Cruz del Norte	479.379	275.376	174,1%	358.334	298.278	120,1%	-25,3%	8,3%	-53,9%	
Total isapres cerradas		13.781.287	13.260.380	103,9%	13.409.525	12.670.401	105,8%	-2,7%	-4,4%	1,9%	
Total sistema		462.449.019	417.345.132	110,8%	492.518.826	446.097.819	110,4%	6,5%	6,9%	-0,4%	

Garantía / (Deuda con beneficiarios + Deuda con prestadores) >= 100%.

Cifras expresadas en miles de pesos de cada año

Garantía informada por custodio y valorizada al 20 de febrero de 2019.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en el Informe Financiero Complementario al 31 de diciembre 2018 y a lo informado por los Custodios al 20 de febrero de 2019.