



GOBIERNO DE CHILE  
SUPERINTENDENCIA DE ISAPRES

# **RESULTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA ISAPRE Enero a Diciembre de 2002**

**Departamento de Estudios**

marzo de 2003

**Este documento presenta un análisis de los resultados financieros de las isapres, en base a la información presentada por el período comprendido entre enero y diciembre de 2002 e igual período del año anterior.**

## **1. Hechos Relevantes**

En el transcurso del año 2002, ocurrieron los siguientes hechos que es preciso señalar antes de analizar los resultados financieros del presente ejercicio:

- El 30 de agosto de 2002 la isapre Cruz Blanca (código 78) absorbió a la isapre ING Salud (código 74), produciéndose la fusión. Por Resolución Exenta N°1.417 del 6 de septiembre de 2002 se cerró el registro de ING Salud y por Resolución Exenta N°1.418 de la misma fecha, se autorizó la modificación de razón social de la primera por el de ING Salud S.A. La información presentada corresponde a los Estados Financieros consolidados de ambas.
- El 31 de diciembre de 2002 se produjo la fusión de las isapres Cigna Salud (Código 66) y Vida Plena (Código 96). Por Resolución Exenta N°2.275 del 31 de diciembre de 2002 se cerró el registro de Vida Plena y por Resolución Exenta N°2.276 de la misma fecha, se autorizó la modificación de razón social de la primera por el de Isapre Vida Plena S.A. La información presentada corresponde a los Estados Financieros consolidados de ambas.
- El 31 de octubre de 2002 por Resolución Exenta N°1.203 se cerró el registro de La Araucana (código 106) la que había sido absorbida y fusionada a Vida Plena (código 96). La información de esta isapre forma parte de los saldos consolidados indicados en el segundo punto.

## **2. Ingresos Operacionales**

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema isapre recauda \$728.589 millones<sup>1</sup>, un 0,8% más que en 2001. Se observa que la cotización adicional legal, correspondiente al subsidio de la ley N° 18.566, disminuye su monto en un 40,7% con relación al año anterior. En tanto, la cotización adicional voluntaria y los aportes de empleadores experimentan un alza de un 6,2% y un 4,5%, respectivamente.

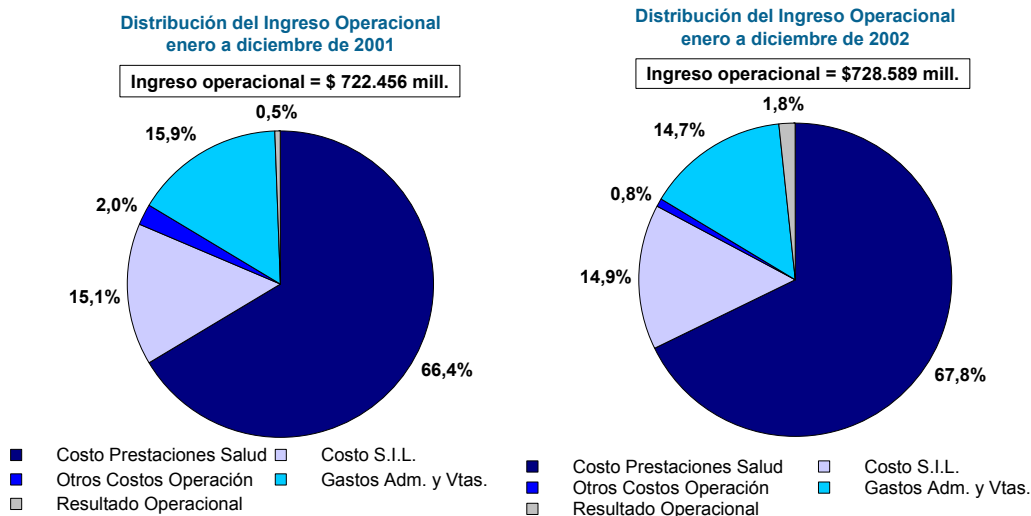
<sup>1</sup> Todas las cifras monetarias están expresadas en moneda de diciembre de 2002.

Cabe señalar que la cotización legal y la cotización adicional voluntaria, son las principales fuentes utilizadas por los afiliados a isapres para financiar sus planes de salud, con un 75,1% y un 21,8% del total, respectivamente.

### 3. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$608.288 millones, cifra superior en un 0,8% a la observada en el año anterior. En el mismo ámbito, se constata un aumento en el costo por concepto de prestaciones de salud de un 3% y en los subsidios por incapacidad laboral una disminución de un 0,9%.

La siniestralidad total del sistema isapre, es decir el gasto en que incurren los afiliados con relación a lo que cotizan, se mantiene en un 83,5%. Por su parte, las prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 67,8%, que representa un aumento de 1,4 puntos porcentuales con respecto al año anterior. En la misma materia, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 14,9%, cifra inferior en 0,2 puntos porcentuales a la registrada en 2001.



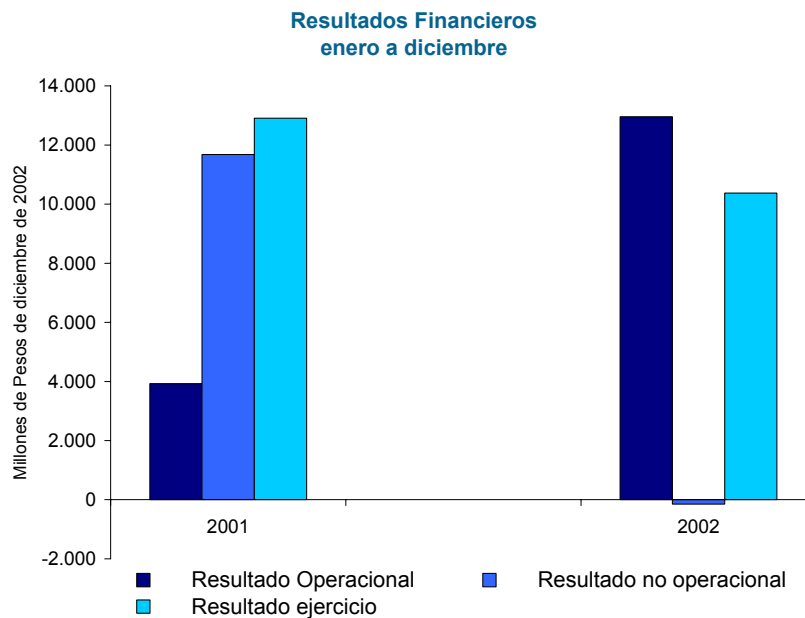
Los gastos de administración y ventas siguen mostrando la misma tendencia a la baja iniciada hace dos años. Estos son de \$107.343 millones, cifra inferior en un 6,8% al año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 14,7%, lo que equivale a una rebaja en la tasa de 1,2 puntos porcentuales, respecto al año pasado.

### 4. Resultados Financieros

Al 31 de diciembre de 2002, el sistema isapre registra utilidades después de impuestos ascendentes a \$10.373 millones, cifra que representa una disminución de un 19,6% con relación al año 2001. Este resultado representa un 1,4% del ingreso operacional, tasa inferior en 0,4 puntos porcentuales a la obtenida en el año anterior.

El sistema obtiene \$12.959 millones por concepto de utilidad operacional, cifra que representa un incremento de un 230,3% respecto de 2001. Ahora bien, si dicha utilidad es medida como

proporción del ingreso, ésta alcanza un 1,8%, tasa superior en 1,3 puntos porcentuales a la observada el año precedente.

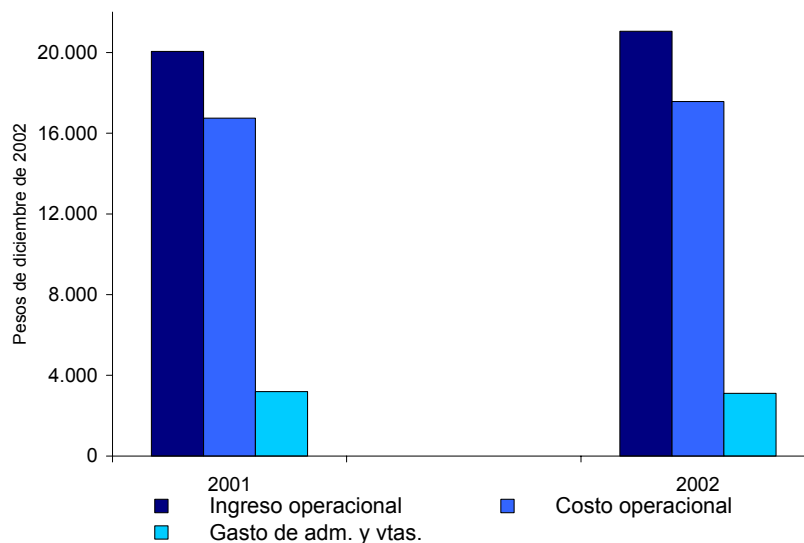


## 5. Indicadores por cotizante y beneficiario

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante registra un alza de un 4,3%, al pasar de \$45.599 en 2001 a \$47.559 en 2002. Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un incremento de un 7,3%, al subir de \$13.305 a \$14.271. Adicionalmente, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, registra un incremento de un 2,5%, al variar desde \$6.897 a \$7.070, en el mismo período.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, muestra una caída de un 3%, al bajar desde \$3.196 en el 2001 a \$3.101 en el año 2002.

Indicadores Promedio Mensual por Beneficiario  
enero a diciembre

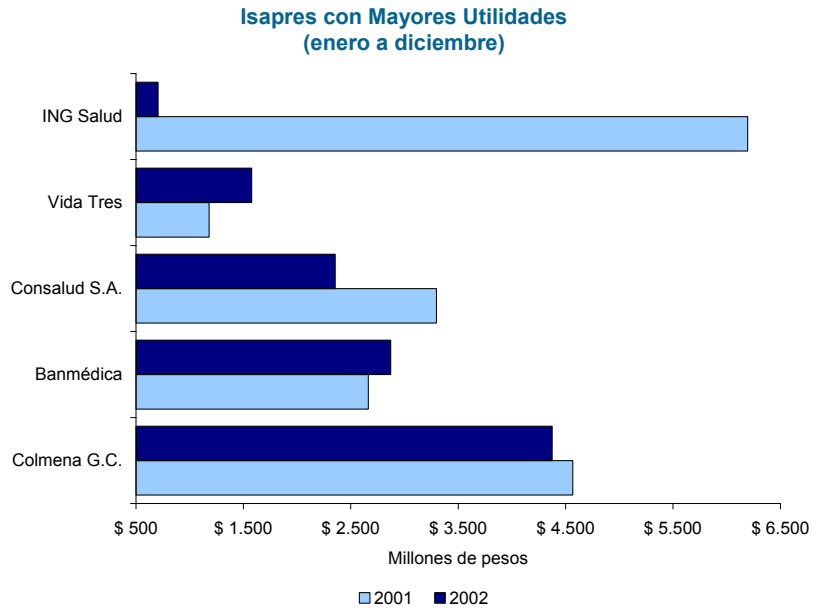


## 6. Resultados por isapre

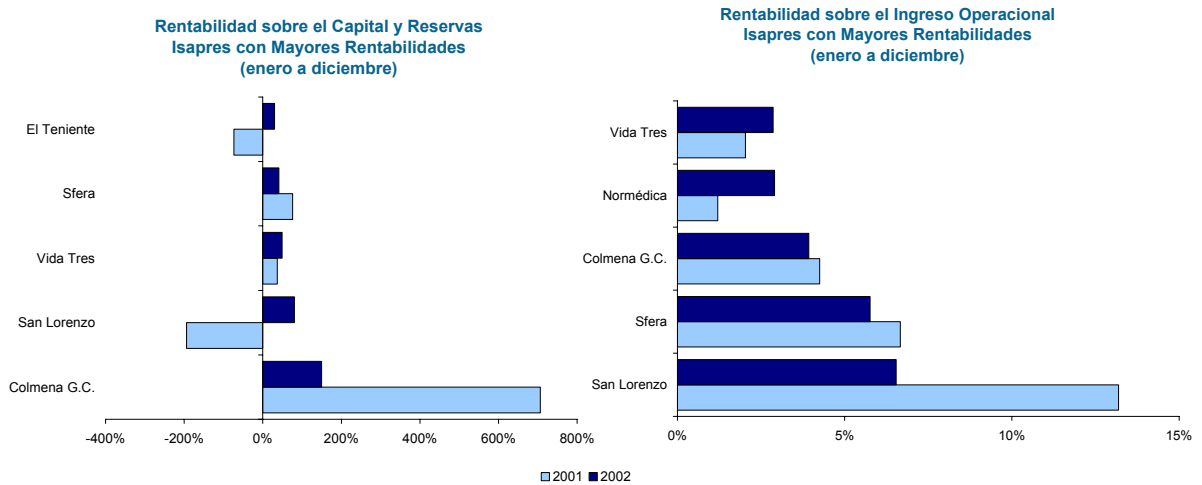
Para los efectos de este análisis, no se considera a la isapre Alemana Salud (código 108), la que al 31 de diciembre de 2002 se encuentra solamente registrada y aún no entra en operación.

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

- 13 isapres terminan el ejercicio con utilidades, siendo las isapres con mejores resultados Colmena Golden Cross, Banmédica y Consalud, con ganancias de \$4.375 millones, \$2.872 millones y \$2.355 millones, respectivamente.



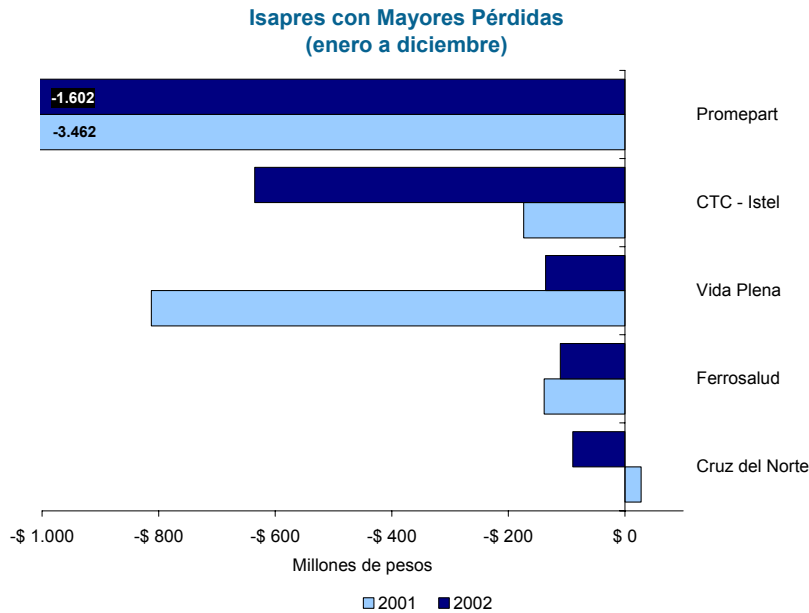
- En términos de rentabilidad, se observa que sobre el capital y reservas<sup>2</sup>, que mide el retorno de la inversión realizada por los propietarios, Colmena Golden Cross, San Lorenzo y Vida Tres, son las isapres que presentan mejor rentabilidad en el período con tasas de 150%, 80,5% y 49,5%, respectivamente. No obstante, la rentabilidad del ingreso<sup>3</sup>, que mide el rendimiento respecto al volumen de operación, San Lorenzo, Sfera y Colmena Golden Cross, son las instituciones que registran las mayores tasas, con 6,5%; 5,8% y 3,9%, respectivamente.



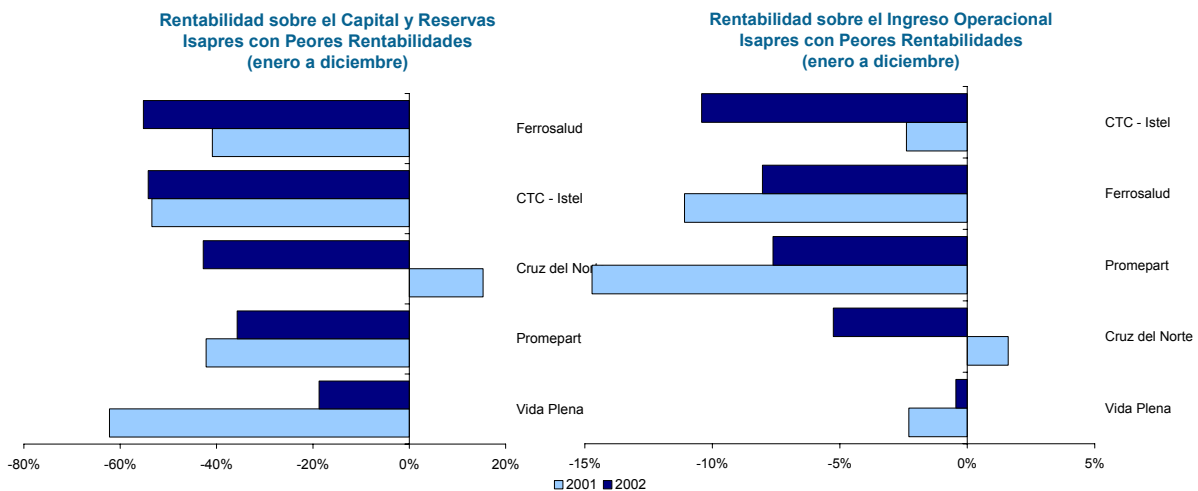
- Como contrapartida, 5 instituciones registran resultados negativos. Las mayores pérdidas corresponden a Promepart (\$1.602 millones), CTC-Istel (\$635 millones) y Vida Plena (\$136 millones).

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

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



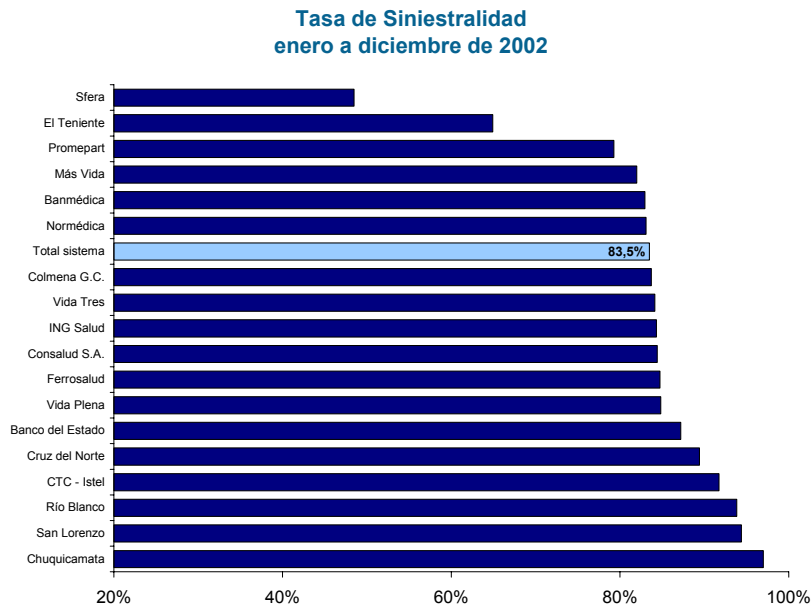
- Al igual que en el caso de las utilidades, si se relacionan las pérdidas con el capital y reservas, se observa que Ferrosalud y CTC-Istel presentan las peores tasas de rentabilidad por este concepto con  $-55,2\%$  y  $-54,2\%$ , respectivamente. No obstante, al relacionarlas con el ingreso operacional, las mismas isapres pero en orden distinto son las que muestran las peores tasa, CTC-Istel y Ferrosalud con  $-10,4\%$  y  $-8\%$ , respectivamente, a las que se agrega Promepart con una tasa de  $-7,6\%$ .



- En términos de liquidez<sup>4</sup>, el promedio del sistema alcanza a 0,8 veces. Sin embargo, 10 isapres presentan indicadores mayores o iguales a la media, siendo los más altos los de Banco Estado y Vida Tres con 1,9 y 1,2 veces, respectivamente. Por su parte, registran las cifras más críticas Promepart con 0,2 veces y Ferrosalud y Vida Plena con 0,3 veces.

<sup>4</sup> Se entiende como liquidez a la relación entre el activo circulante y el pasivo circulante

- El nivel de endeudamiento<sup>5</sup> promedio de las isapres llega a 2,4 veces, no obstante, 11 isapres presentan indicadores menores o iguales a la media. Los índices más bajos los registran las isapres Banco Estado, Sfera y Colmena Golden Cross con 0,4; 1,2 y 1,3 veces, respectivamente. En contraposición, los niveles más elevados de endeudamiento lo muestran El Teniente con 155,6 veces y Vida Plena con 14,8 veces.
- En cuanto a siniestralidad<sup>6</sup>, 6 instituciones registran cifras menores al promedio del sistema, que alcanza 83,5%. Sfera y El Teniente con 48,5% y 64,9%, respectivamente, son las isapres que presentan las tasas más bajas de siniestralidad. En tanto, Chuquicamata, San Lorenzo, Río Blanco y CTC-Istel muestran las cifras más altas con 97%; 94,4%; 93,8% y 91,7%, respectivamente.

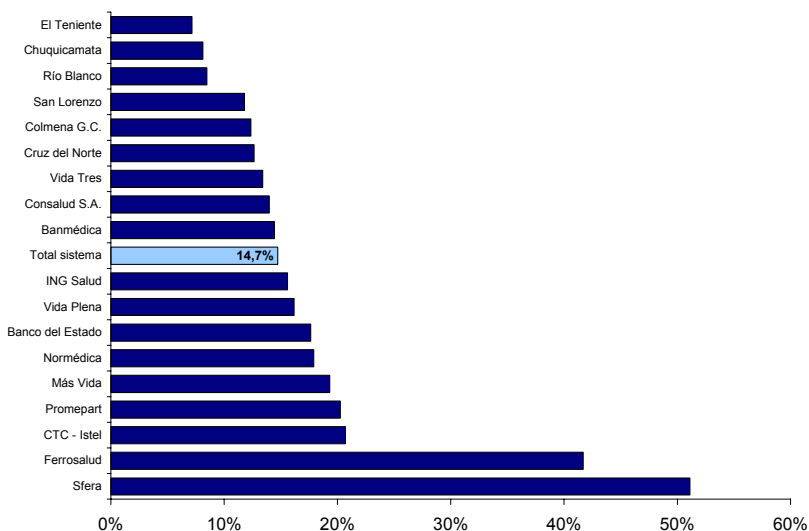


- Por concepto de gasto de administración y ventas el sistema presenta una tasa promedio de 14,7%. Sin embargo, 9 isapres obtienen índices inferiores a la media, siendo los más bajos los de El Teniente, Chuquicamata y Río Blanco con 7,2%; 8,1% y 8,5%, respectivamente. Por otra parte, Sfera y Ferrosalud exhiben las tasas más altas con 51,1% y 41,7%, respectivamente.

<sup>5</sup> Se entiende por endeudamiento a la relación entre el pasivo circulante + pasivo largo plazo y el patrimonio.

<sup>6</sup> Se entiende por siniestralidad a la relación entre el costo operacional y el ingreso operacional.

### Tasa de Gastos de Administración y Ventas enero a diciembre de 2002



## 7. Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas

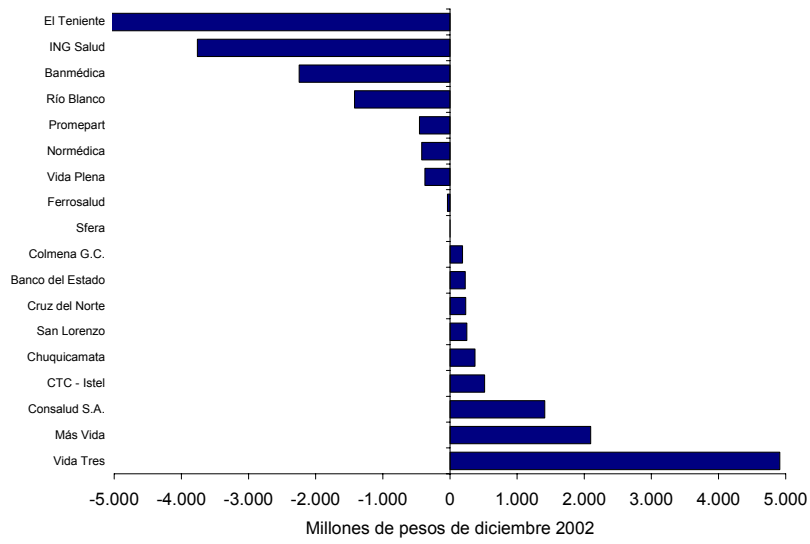
Al 31 de diciembre de 2002, el sistema registra como diferencia neta entre los montos de cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas que ascienden a \$29.139 millones y cuentas y documentos por pagar a empresas relacionadas que llegan a \$33.241 millones, un saldo por pagar de \$4.102 millones.

El 87% de las cuentas por cobrar, \$25.346 millones, son con vencimiento en el corto plazo, en tanto que, el 54,9% de las cuentas por pagar, \$18.263 millones, vence en ese mismo plazo.

Las isapres Vida Tres, Más Vida y Consalud son las que muestran los mayores saldos a favor con \$4.911 millones, \$2.094 millones y 1.411 millones, respectivamente, en tanto que, El Teniente, ING Salud y Banmédica, son las instituciones que arrojan los saldos en contra más altos con \$5.595 millones, \$3.760 millones y \$2.247 millones, respectivamente.



**Saldos a favor o en contra con empresas relacionadas  
enero a diciembre de 2002**



## ANEXO 1

<b>Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre (Período enero-diciembre)</b>					
Variables seleccionadas	2001		2002		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
<b>1.- Estado de resultados (en millones de pesos)</b>					
Ingresos operacionales	722.456	100,0%	728.589	100,0%	0,8%
Costos de operación	603.368	83,5%	608.288	83,5%	0,8%
Gastos de administración y ventas	115.165	15,9%	107.343	14,7%	-6,8%
Resultado operacional	3.924	0,5%	12.959	1,8%	230,3%
Resultado no operacional	11.680	1,6%	-151	0,0%	-101,3%
Resultado ejercicio	12.909	1,8%	10.373	1,4%	-19,6%
<b>2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)</b>					
Cotización legal 7%	548.780	76,0%	547.142	75,1%	-0,3%
Cotización adicional legal 2%	5.596	0,8%	3.317	0,5%	-40,7%
Cotización adicional voluntaria	149.935	20,8%	159.161	21,8%	6,2%
Aporte empleadores	18.145	2,5%	18.968	2,6%	4,5%
Total ingreso operacional	722.456	100,0%	728.589	100,0%	0,8%
<b>3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)</b>					
Prestaciones de salud	479.484	66,4%	494.010	67,8%	3,0%
Subsidios incapacidad laboral	109.280	15,1%	108.314	14,9%	-0,9%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	561	0,1%	492	0,1%	-12,3%
Otros costos	4.854	0,7%	3.006	0,4%	-38,1%
Cápita	9.190	1,3%	2.466	0,3%	-73,2%
Total costo de operación	603.368	83,5%	608.288	83,5%	0,8%
<b>4.- Indicadores financieros</b>					
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		0,8		
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,4		2,4		
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	21,9%		19,0%		
Gastos (Gtos. Adm. y Vtas./ Ingreso cotización legal) (%)	21,0%		19,6%		
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	28,3%		28,6%		
<b>5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)</b>					
Cotización total por cotizante	45.599		47.559		4,3%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	9.463		10.389		9,8%
Cotización total por beneficiario	20.047		21.048		5,0%
Costo operacional por beneficiario	16.743		17.572		5,0%
Costo en prestaciones por beneficiario	13.305		14.271		7,3%
Costo en subsidios por cotizante	6.897		7.070		2,5%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	3.196		3.101		-3,0%

Fuente: Superintendencia de Isapres  
Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2002

## ANEXO 2

Resultados al 31 de diciembre de 2002 por isapres						
Isapres	Resultado ejercicio (millones \$)	Liquidez (veces)	Endeudamiento (veces)	Rentabilidad del capital y reservas	Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
Colmena G.C.	4.375	1,1	1,3	150,0%	83,7%	12,4%
Banmédica	2.872	0,7	1,7	27,7%	82,9%	14,4%
Consalud S.A.	2.355	0,9	1,9	28,9%	84,4%	14,0%
Vida Tres	1.577	1,2	2,9	49,5%	84,1%	13,4%
ING Salud (1)	706	1,1	2,3	6,5%	84,3%	15,6%
Más Vida	411	0,5	1,8	10,5%	82,0%	19,3%
Normédica	303	0,8	1,6	25,3%	83,1%	17,9%
Sfera	112	0,8	1,2	41,1%	48,5%	51,1%
San Lorenzo	97	1,0	1,5	80,5%	94,4%	11,8%
Río Blanco	51	0,5	7,1	17,7%	93,8%	8,5%
Banco del Estado	46	1,9	0,4	0,9%	87,2%	17,6%
Chuquicamata	20	0,6	2,4	1,7%	97,0%	8,1%
El Teniente	20	0,9	155,6	30,2%	64,9%	7,2%
Cruz del Norte	-89	1,0	11,9	-42,8%	89,4%	12,6%
Ferrosalud	-111	0,3	10,7	-55,2%	84,7%	41,7%
Vida Plena (2)	-136	0,3	14,8	-18,7%	84,8%	16,2%
CTC - Istel	-635	0,9	2,3	-54,2%	91,7%	20,7%
Promepart	-1.602	0,2	7,2	-35,7%	79,3%	20,3%
<b>Total sistema</b>	<b>10.373</b>	<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>19,0%</b>	<b>83,5%</b>	<b>14,7%</b>
<b>Máximo</b>	<b>4.375</b>	<b>1,9</b>	<b>155,6</b>	<b>150,0%</b>	<b>97,0%</b>	<b>51,1%</b>
<b>Mínimo</b>	<b>-1.602</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-55,2%</b>	<b>48,5%</b>	<b>7,2%</b>

Fuente: Superintendencia de Isapres, Ficha Económica Financiera de Isapres al 31 de diciembre de 2002.

(1) Corresponde a información consolidada de Cruz Blanca (78) e ING Salud (74).

(2) Corresponde a la información consolidada de Cigna Salud (66) y Vida Plena (96)

## ANEXO 3

<b>Cuentas y documentos con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2002 por isapres</b>							
Isapres	Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar			Saldos a favor o en contra
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total	
Vida Tres	7.758	0	7.758	2.847	0	2.847	4.911
Más Vida	1.408	1.027	2.434	340	0	340	2.094
Consalud S.A.	3.719	0	3.719	2.308	0	2.308	1.411
CTC - Istel	649	0	649	134	0	134	515
Chuquicamata	372	0	372	0	0	0	372
San Lorenzo	253	0	253	0	0	0	253
Cruz del Norte	1.231	0	1.231	997	0	997	234
Banco del Estado	269	0	269	44	0	44	226
Colmena G.C.	202	0	202	14	0	14	187
Sfera	2	0	2	0	0	0	2
Ferrosalud	14	0	14	50	0	50	-36
Vida Plena (2)	27	0	27	400	0	400	-373
Normédica	112	0	112	532	0	532	-420
Promepart	143	2.187	2.330	375	2.408	2.783	-453
Río Blanco	27	0	27	240	1.210	1.450	-1.423
Banmédica	7.179	0	7.179	9.426	0	9.426	-2.247
ING Salud (1)	617	0	617	143	4.234	4.377	-3.760
El Teniente	1.364	580	1.945	413	7.127	7.539	-5.595
<b>Total sistema</b>	<b>25.346</b>	<b>3.794</b>	<b>29.139</b>	<b>18.263</b>	<b>14.978</b>	<b>33.241</b>	<b>-4.102</b>
<b>Máximo</b>	<b>7.758</b>	<b>2.187</b>	<b>7.758</b>	<b>9.426</b>	<b>7.127</b>	<b>9.426</b>	<b>4.911</b>
<b>Mínimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.595</b>

Fuente: Superintendencia de Isapres, Ficha Económica Financiera de Isapres al 31 de diciembre de 2002.

(1) Corresponde a información consolidada de Cruz Blanca (78) e ING Salud (74).

(2) Corresponde a la información consolidada de Cigna Salud (66) y Vida Plena (96)