

RESULTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA ISAPRE Enero a junio de 2004

Departamento de Estudios

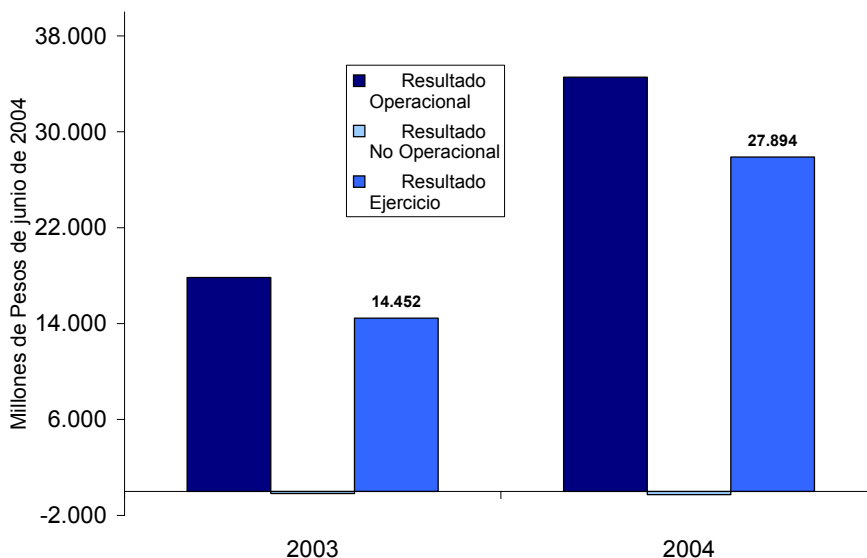
Agosto de 2004

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 junio de 2004 e igual período del año anterior.

1. Resultados Financieros

A \$27.894 millones ascienden las utilidades después de impuestos generadas por el sistema isapre al 30 de junio de 2004, cifra que representa un incremento de un 93% con relación al año 2003¹. Medido como proporción del ingreso operacional, este resultado alcanza un 7%, tasa superior en 3,2 puntos porcentuales a la obtenida en el año anterior. A diciembre de 2003 esta proporción era de 2,4%.

G-1 Resultados Financieros del Sistema Isapre Enero – junio



Este resultado se gesta primordialmente a nivel operacional, donde el sistema obtiene un resultado positivo de \$34.547 millones, cifra que representa un incremento de un 93,7% respecto a 2003, variación explicada por la disminución de 2,9 puntos porcentuales en la tasa de siniestralidad y de 1,1 puntos porcentuales en la tasa de gastos de administración y ventas,

¹ Todas las cifras monetarias están expresadas en moneda de junio de 2004.

situación que arroja una rentabilidad operacional de un 8,7%, tasa superior en 4 puntos porcentuales a la observada el año precedente².

Sin embargo, el resultado derivado de actividades fuera de la operación es negativo y alcanza a \$272 millones, un 50,4% peor respecto a la pérdida obtenida en el año 2003. Este resultado se origina principalmente en las pérdidas registradas en esta área por las isapres El Teniente y Promepart³.

2. Ingresos Operacionales

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema isapre recauda \$396.189 millones, cifra superior en un 4% con respecto al alcanzado en 2003. Se observa que la cotización adicional voluntaria y el aporte de empleadores, experimentan un alza de un 9,6% y 11,3%, respectivamente, en tanto que la cotización legal lo hace en menor medida, 2,2%⁴.

La cotización legal con un 72,1% de participación y la cotización adicional voluntaria con un 25,2% del total, son las principales fuentes utilizadas por los afiliados para financiar sus planes de salud. En este aspecto, se constata un incremento de 1,3 puntos porcentuales en la participación de este último ítem.

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante⁵ registra un alza de un 6,9%, pasando de \$50.556 en el 2003 a \$54.029 en el 2004⁶.

Por otra parte, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento superior que alcanza a 8,8%, aumentado de \$22.549 en 2003 a \$24.523 en 2003.

En el mismo período la renta imponible promedio mensual estimada por cotizante, registra un incremento real de 5,1%, aumentando de \$529.728 en el 2003 a \$556.504 en el 2004⁷.

En el mismo ámbito, la cotización pactada promedio representa un 9,7% de la renta imponible, 0,2 puntos porcentuales más que el año anterior, alza que se ve reflejada en la participación de la cotización adicional promedio la que sube de 2,3% a 2,4% de la renta imponible, en el mismo período.

² Esta mejor gestión operacional observada en el presente año, podría indicar la respuesta de la industria a los nuevos estándares legales exigidos, principalmente el de la garantía, la que debe incrementarse fuertemente para la mayoría de las isapres en septiembre próximo, mes en el que se cumple el primer año de vigencia de la ley.

³ La pérdida registrada por El Teniente se origina en los gastos de administración y ventas que provienen del Hospital El Cobre y el centro médico que alcanzan a \$2.672 millones, equivalentes a un 88,1% del gasto no operacional total. En el caso de Promepart, la pérdida se genera por gastos financieros derivados del servicio de la deuda con entidades financieras y que alcanzan a \$477 millones, equivalentes al 71,3% del gasto no operacional total.

⁴ El aumento de los ingresos se explica en un 1,6% por un alza en las remuneraciones de los cotizantes y el resto a un aumento en los precios de los planes.

⁵ En el período analizado, los cotizantes promedios en el primer semestre de cada año disminuyen en un 2,7%, llegando a 1.222.156 cotizantes, en tanto que la variación entre diciembre 2003 y junio 2004 de los cotizantes vigentes es de -0,98% (2,6% entre diciembre de 2002 y junio de 2003 esta variación es de -1,13%), caída que afecta principalmente a trabajadores dependientes. Se aprecia además, un descenso en las cargas promedio por cotizante en el período de 3,3%, pasando de 1,23 en el año 2003 a 1,19 cargas, en el año 2004 (1,26 en el 2002).

⁶ Esta variación no puede atribuirse directamente a variaciones de los precios base de los seguros, ya que, son el resultado de un conjunto de movimientos que se pueden dar al interior del sistema, entre otros, cambio de isapre, cambio de plan, ingreso y abandono del sistema, incorporación o desahucio de cargas y variación en la primas de los planes.

⁷ El Índice de Remuneraciones Hora entregado por el INE, experimenta en el mismo período una variación real de un 2%. Por otra parte, la cotización promedio mensual por cotizante experimenta una variación de un 3,2% entre los primeros semestres del año 2003 y el 2002.

3. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$309.506 millones, cifra superior en un 0,3% a la observada en el año anterior. En el mismo ámbito, se observa un aumento en el costo por concepto de prestaciones de salud de un 1,7% y en los subsidios por incapacidad laboral una disminución de un 7,8%⁸.

Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un incremento de un 6,4%⁹, al subir de \$15.022 a \$15.983. Según un análisis efectuado para el año 2003 en una muestra representativa de isapres¹⁰, el incremento se explica por un efecto conjunto del precio promedio por prestación y del número de prestaciones por beneficiario, cuyo mayor efecto en todo caso corresponde a la variable precio.

En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, disminuye en un 5,2%, al caer desde \$6.929 a \$6.568, en el mismo período¹¹. Un análisis para el año 2003 de una muestra representativa de isapres concluye en este sentido, que aún cuando el costo por día de SIL aumenta, por un incremento en los salarios promedio, el costo por cotizante cae, debido a disminuciones tanto en la duración de las licencias, como en la frecuencia de uso de las mismas, cuyo efecto conjunto más que compensa el alza en el costo promedio del día de SIL.

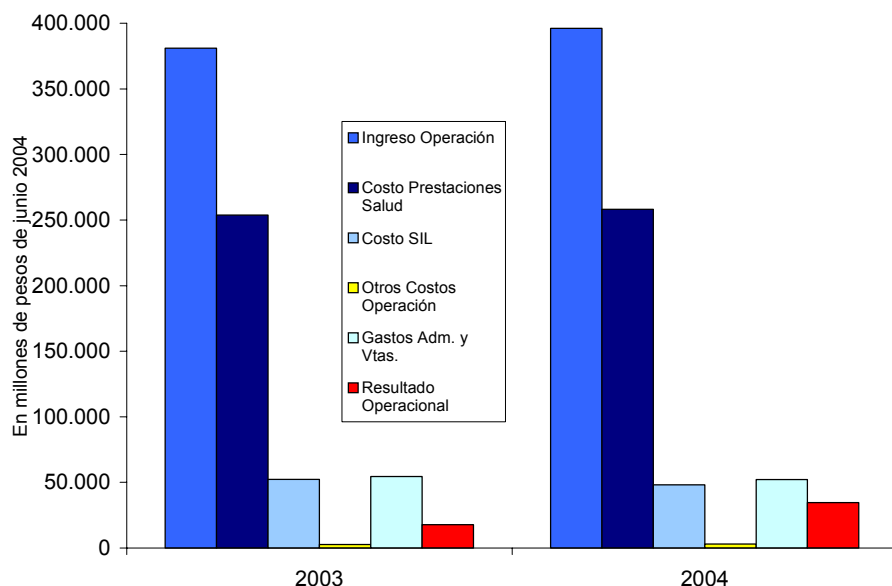
⁸ Entre el primer semestre de 2003 y 2002, los costos operacionales alcanzan un aumento de un 1,1%, los costos por prestaciones de salud un incremento de 2,1% y los costos por SIL una disminución de 2,4%.

⁹ En el período analizado la población beneficiaria promedio en el primer semestre de cada año, disminuye un 4,4%, situándose en 2.292.617 personas, mientras que la variación ocurrida entre diciembre de 2003 y junio de 2004 de los beneficiarios vigentes es de -1,76% (entre diciembre de 2002 y junio 2003 esta variación es de -1,66). Los actuales beneficiarios tienen una edad promedio de 29,33 años (0,41 años más que en el 2003), concentrándose el 69,7% de ellos en el grupo menores de 40 años. En términos de género, el 51,5% del total de beneficiarios son de sexo masculino.

¹⁰ La muestra la constituyen las isapres El Teniente, Normédica, ING, Banco Estado, Vida Tres, Ferrosalud, CTC-Istel, Más Vida, Cruz del Norte, Vida plena, Banmédica, Sfera y Consalud.

¹¹ Un análisis de las licencias curativas tramitadas en el año 2003, arroja que la tasa de rechazo alcanza a un 10,5%, mientras que para el año 2002 era de 9,5%.

G-2 Ingresos y Gastos Operacionales del Sistema Isapre Enero – junio



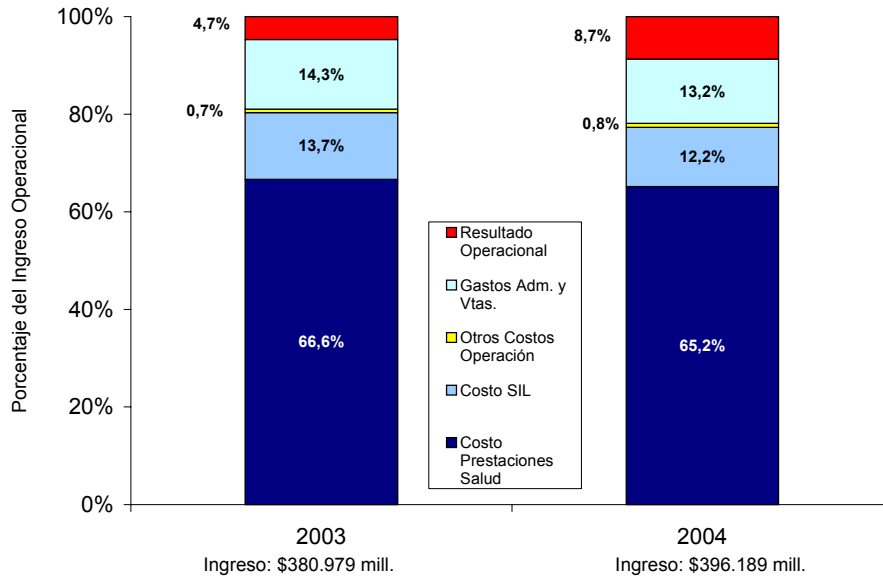
La siniestralidad total del sistema isapre, es decir el gasto en prestaciones de salud, en licencias médicas y otros gastos en que incurren los afiliados con relación a lo que cotizan, llega a un 78,1%, equivalente a 2,9 puntos porcentuales menos que en 2003¹². Por su parte, las prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 65,2%, tasa inferior en 1,4 puntos porcentuales a la obtenida el año anterior. En la misma materia, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 12,2%, cifra inferior en 1,5 puntos porcentuales a la registrada en 2003.

Los gastos de administración y ventas siguen mostrando la misma tendencia a la baja iniciada en el año 2000. Estos alcanzan a \$52.136 millones, cifra inferior en un 4,2% al año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 13,2%, lo que equivale a una rebaja en la tasa de 1,1 puntos porcentuales. Entre el primer semestre de 2003 y 2002, los gastos registran una disminución de un 3,9%.

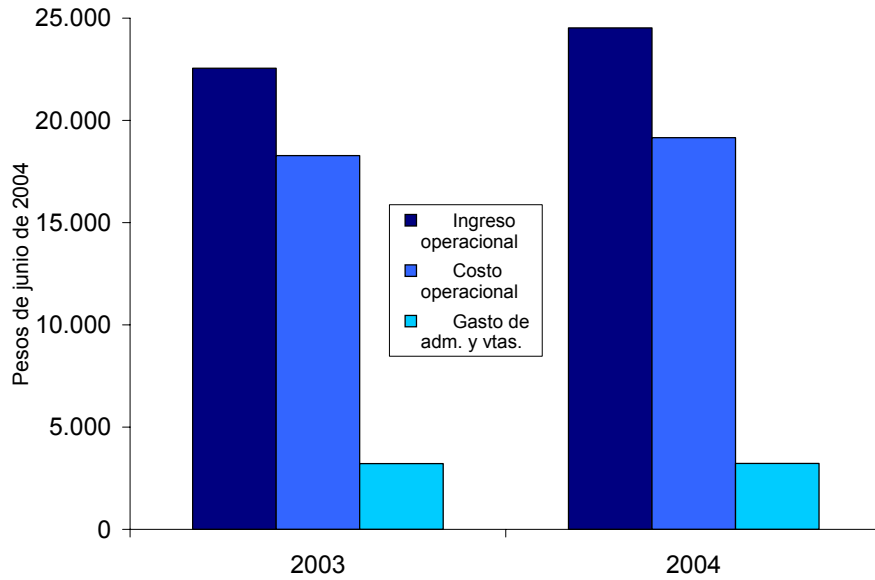
Sin embargo, el promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, muestra una leve alza de un 0,2%, al aumentar desde \$3.221 en el 2003 a \$3.227 en el año 2004.

¹² El número de consultas, reclamos y controversias presentadas por los beneficiarios en el primer semestre del año 2004 alcanza a 5.135, cifra que representa un incremento de un 51,6%, en relación con igual período del año anterior. Por su parte, la tasa de reclamos por cada 1.000 beneficiarios llega a 1,91, superior a la obtenida el año anterior, 1,28.

G-3 Distribución del Ingreso Operacional del Sistema Isapre Enero – junio



G-4 Indicadores Promedio Mensual por Beneficiario del Sistema Isapre Enero – junio



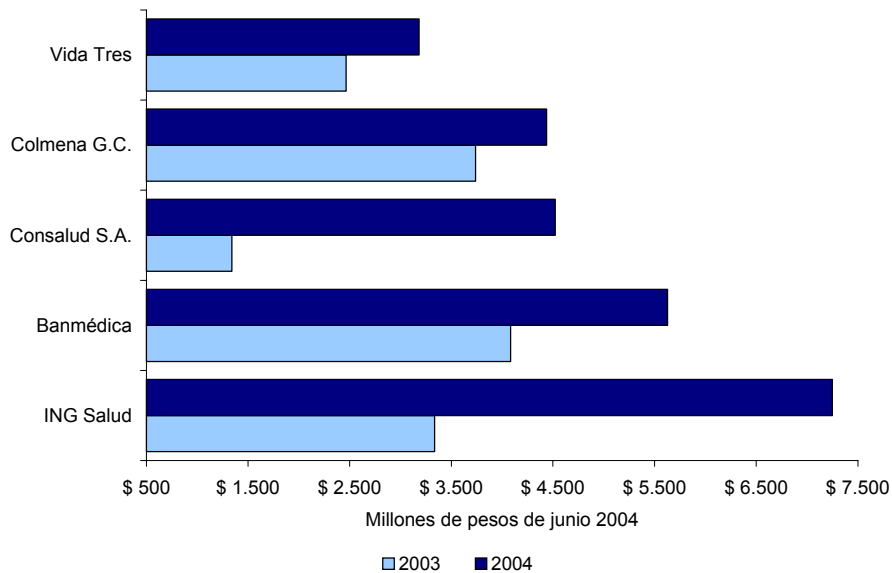
4. Resultados por isapre

Para los efectos de este análisis, no se considera a la isapre Alemana Salud (código 108), la que al 30 de junio de 2004 se encuentra solamente registrada y aún no entra en operación.

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

- 15 isapres cierran el primer semestre de 2004 con utilidades, siendo las isapres ING Salud, Banmédica, Consalud y Colmena Golden Cross las instituciones con los mejores resultados, con ganancias de \$7.248; \$5.626; \$4.522 y \$4.438 millones, respectivamente.

**G-5 Isapres con Mayores Utilidades
Enero – junio**

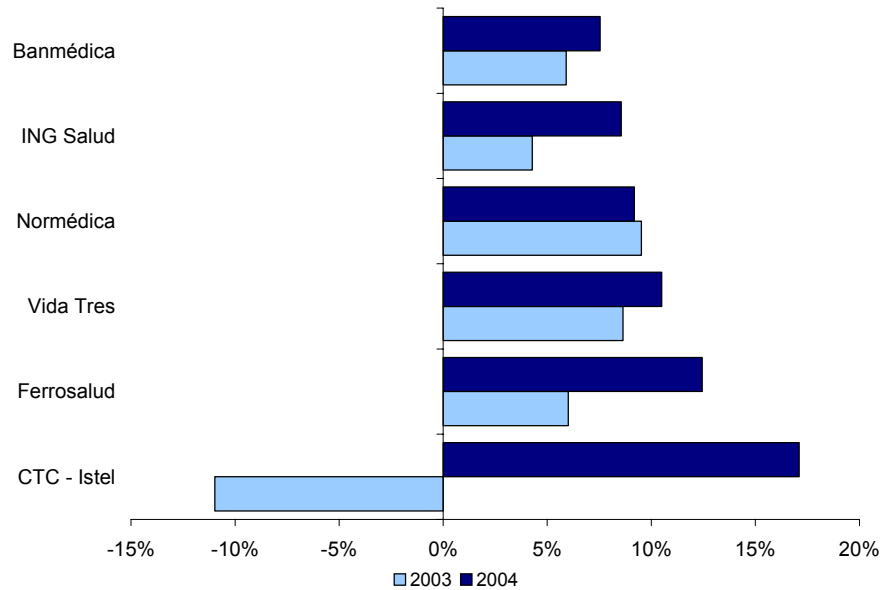


Estas isapres, generan estos buenos resultados básicamente por su gestión operacional, con un descenso en la tasa de siniestralidad y una disminución en la tasa de gastos de administración y ventas. Respecto a su cartera de cotizantes, sólo dos de estas instituciones registran un aumento Banmédica y Colmena con un 6,5% y 7,5%, respectivamente y en conjunto las cuatro isapres concentran el 73,6% del total de cotizantes.

- En términos de rentabilidad, se observa que en relación al ingreso¹³, CTC-Istel con 17,1%, Ferrosalud con 12,4% y Vida Tres con 10,5%, son las instituciones que registran las mayores tasas.

¹³ Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre el resultado del ejercicio y el ingreso operacional.

G-6 Isapres con Mayores Rentabilidades sobre el Ingreso Operacional Enero – junio



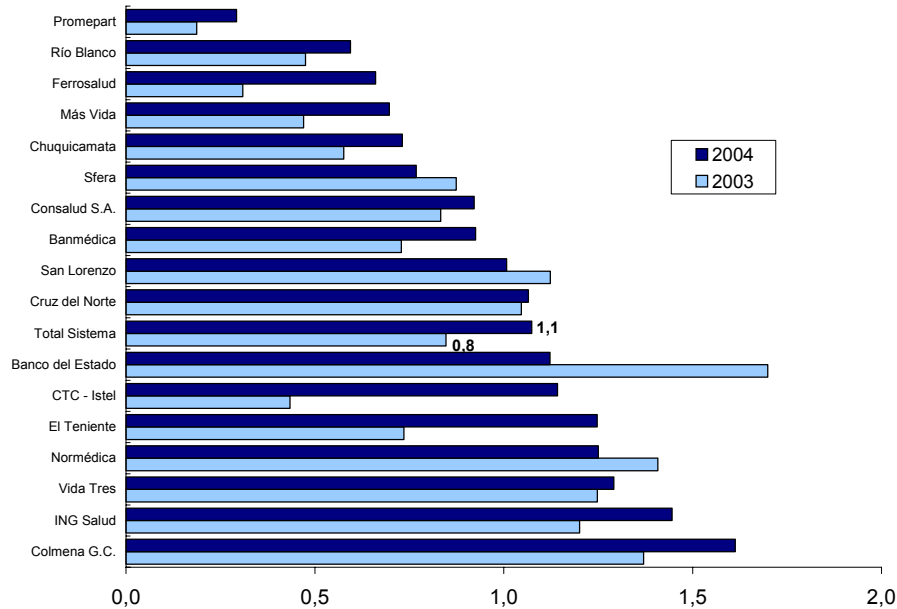
En relación con el capital y reservas¹⁴, que mide el retorno de la inversión realizada por los propietarios, nuevamente Vida Tres, CTC-Istel y Ferrosalud, son las isapres que presentan mejor rentabilidad en el período con tasas de 97,4%; 92% y 85,5%, respectivamente.

- Como contrapartida, 2 instituciones registran resultados negativos, El Teniente y Banco Estado con \$141 y \$52 millones, respectivamente.
- En términos de liquidez¹⁵, el promedio del sistema alcanza a 1,1 veces, equivalente a 0,3 veces más que el año anterior. Un total de 7 isapres presentan indicadores mayores o iguales a la media, siendo los más altos los de Colmena Golden Cross con 1,6 veces e ING Salud con 1,4 veces. Por su parte, registran las cifras más críticas Promepart y Río Blanco con 0,3 y 0,6 veces, respectivamente.

¹⁴ Se entiende por rentabilidad del capital y reservas a la relación entre el resultado del ejercicio y la suma de las cuentas de Capital pagado, Reservas de revalorización del capital, Otras reservas, Utilidades acumuladas y Pérdidas acumuladas.

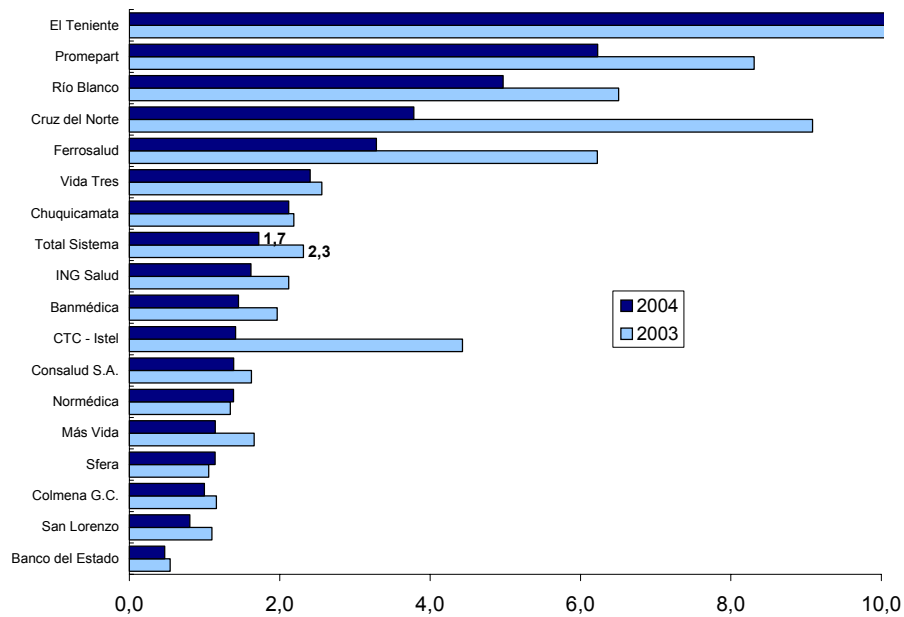
¹⁵ Se entiende como liquidez a la relación entre el activo circulante y el pasivo circulante

G-7 Liquidez del Sistema Isapre Enero – junio



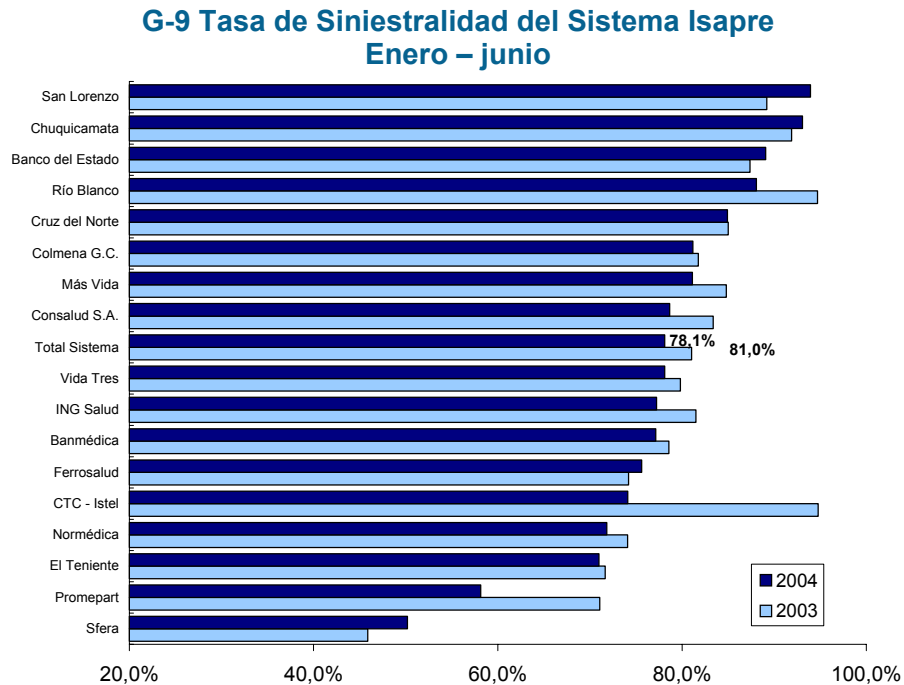
- El nivel de endeudamiento¹⁶ promedio de las isapres llega a 1,7 veces, indicador menor en 0,6 veces al registrado el año 2003. No obstante, 10 isapres presentan indicadores menores o iguales a la media. En este ámbito, los índices más bajos los registran las isapres Banco Estado con 0,4 veces y San Lorenzo con 0,8 veces. En contraposición, los niveles más elevados de endeudamiento corresponden a El Teniente con 14,5 veces.

G-8 Endeudamiento del Sistema Isapre Enero – junio



¹⁶ Se entiende por endeudamiento a la relación entre el pasivo circulante y el de largo plazo respecto al patrimonio.

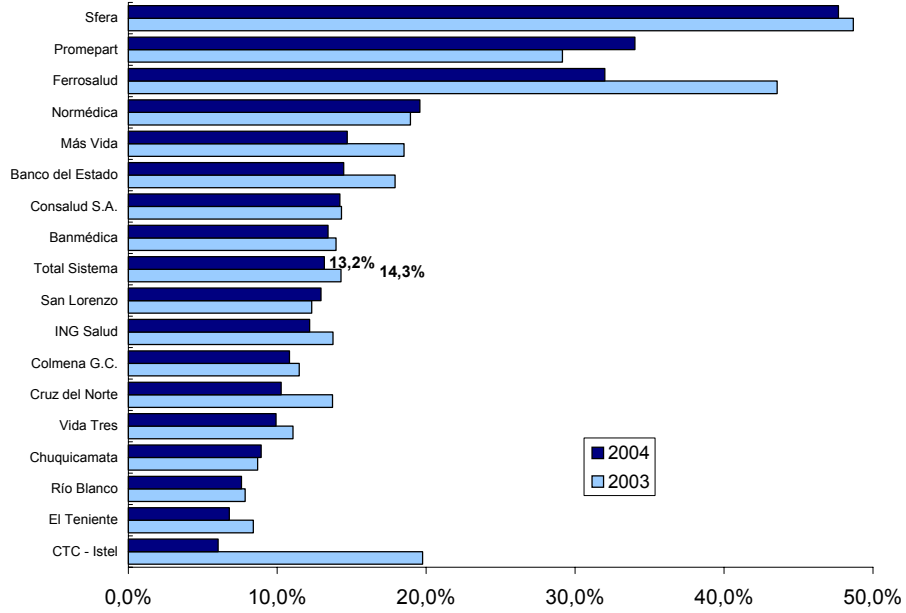
- En cuanto a siniestralidad¹⁷, el promedio del sistema alcanza a 78,1%, cifra inferior en 2,9 puntos porcentuales, en relación al año anterior. Sin embargo, 9 instituciones registran cifras menores o iguales al promedio, siendo Sfera y Promepart con un 50,2% y 58,2%, respectivamente, las isapres que presentan las tasas más bajas de siniestralidad, en tanto, San Lorenzo y Chuquicamata, muestran las cifras más altas con 93,9% y 93,1%, respectivamente.



- Por concepto de gasto de administración y ventas el sistema presenta una tasa promedio de 13,2%, tasa inferior en 1,1 puntos porcentuales a la calculada el año anterior. Sin embargo, 9 isapres obtienen índices inferiores o iguales a la media, siendo los más bajos los de CTC-Istel y El Teniente con 6% y 6,8%, respectivamente. Por otra parte, Sfera, Promepart y Ferrosalud exhiben las tasas más altas con 47,7%; 34% y 32%, respectivamente.

¹⁷ Se entiende por siniestralidad a la relación entre el costo operacional y el ingreso operacional.

G-10 Tasa de Gastos de Administración y Ventas del Sistema Isapre Enero – junio



ANEXO 1

A-1 Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre Enero - junio

Variables seleccionadas	2003		2004		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	380.979	100,0%	396.189	100,0%	4,0%
Costos de operación	308.725	81,0%	309.506	78,1%	0,3%
Gastos de administración y ventas	54.420	14,3%	52.136	13,2%	-4,2%
Resultado operacional	17.835	4,7%	34.547	8,7%	93,7%
Resultado no operacional	-181	0,0%	-272	-0,1%	50,4%
Resultado ejercicio	14.452	3,8%	27.894	7,0%	93,0%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	279.434	73,3%	285.657	72,1%	2,2%
Cotización adicional legal 2%	1.280	0,3%	478	0,1%	-62,7%
Cotización adicional voluntaria	90.981	23,9%	99.717	25,2%	9,6%
Aporte empleadores	9.284	2,4%	10.338	2,6%	11,3%
Total ingreso operacional	380.979	100,0%	396.189	100,0%	4,0%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	253.805	66,6%	258.217	65,2%	1,7%
Subsidios incapacidad laboral	52.219	13,7%	48.162	12,2%	-7,8%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	405	0,1%	406	0,1%	0,3%
Otros costos	1.532	0,4%	2.114	0,5%	38,0%
Cápita	764	0,2%	607	0,2%	-20,5%
Total costo de operación	308.725	81,0%	309.506	78,1%	0,3%
4.- Indicadores financieros					
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		1,1		
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,3		1,7		
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	25,0%		44,9%		
Gastos (Gtos. Adm. y Vtas./ Ingreso cotización legal) (%)	19,5%		18,3%		
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Cotización total por cotizante	50.556		54.029		6,9%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	12.073		13.599		12,6%
Cotización total por beneficiario	22.549		24.523		8,8%
Renta imponible por cotizante	529.728		556.504		5,1%
Costo operacional por beneficiario	18.272		19.158		4,8%
Costo en prestaciones por beneficiario	15.022		15.983		6,4%
Costo en subsidios por cotizante	6.929		6.568		-5,2%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	3.221		3.227		0,2%
Fuente: Superintendencia de Isapres					
Cifras expresadas en moneda de junio de 2004					

ANEXO 2

A-2 Resultados por Isapre al 30 de junio de 2004

Isapres	Resultado ejercicio (millones \$) (*)	Liquidez (veces)	Endeudamiento (veces)	Rentabilidad del capital y reservas	Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
ING Salud	7.248	1,4	1,6	64,1%	77,2%	12,2%
Banmédica	5.626	0,9	1,5	53,1%	77,1%	13,4%
Consalud S.A.	4.522	0,9	1,4	54,2%	78,6%	14,2%
Colmena G.C.	4.438	1,6	1,0	43,1%	81,2%	10,8%
Vida Tres	3.182	1,3	2,4	97,4%	78,1%	9,9%
Más Vida	1.130	0,7	1,1	20,5%	81,1%	14,7%
Promepart	546	0,3	6,2	25,2%	58,2%	34,0%
Normédica	513	1,3	1,4	38,4%	71,8%	19,6%
CTC - Istel	415	1,1	1,4	92,0%	74,1%	6,0%
Río Blanco	209	0,6	5,0	76,3%	88,1%	7,6%
Ferrosalud	127	0,7	3,3	85,5%	75,6%	32,0%
Sfera	65	0,8	1,1	13,6%	50,2%	47,7%
San Lorenzo	49	1,0	0,8	15,3%	93,9%	12,9%
Chuquicamata	14	0,7	2,1	1,1%	93,1%	8,9%
Cruz del Norte	3	1,1	3,8	3,1%	84,9%	10,3%
Banco del Estado	-52	1,1	0,5	-1,1%	89,1%	14,5%
El Teniente	-141	1,2	14,5	-11,6%	71,0%	6,8%
Total sistema	27.894	1,1	1,7	44,9%	78,1%	13,2%
Máximo	7.248	1,6	14,5	97,4%	93,9%	47,7%
Mínimo	-141	0,3	0,5	-11,6%	50,2%	6,0%

Fuente: Superintendencia de Isapres, FEFI al 30 de junio de 2004.
 (*) Cifras en millones de \$ de junio 2004.

ANEXO 3

A-3 Principales Variables Comparadas del Sistema Isapre Enero - junio

Variables	2002	2003	2004
% de cotización legal del ingreso total	75,9%	73,3%	72,1%
% de cotización adicional del ingreso total	21,0%	23,9%	25,2%
Tasa de siniestralidad total	80,9%	81,0%	78,1%
Tasa de siniestralidad de prestaciones	65,9%	66,6%	65,2%
Tasa de siniestralidad de SIL	14,2%	13,7%	12,2%
Tasa de gastos de adm. y vtas.	15,0%	14,3%	13,2%
Rentabilidad operacional	4,1%	4,7%	8,7%
Cotización pactada promedio / renta imponible	9,2%	9,5%	9,7%
Cotización adicional promedio / renta imponible	1,9%	2,3%	2,4%
Cargas por cotizante	1,26	1,23	1,19
Reclamos por cada 1000 beneficiarios		1,28	1,91