



# ANÁLISIS FINANCIERO DEL SISTEMA ISAPRE A Septiembre 2009

Departamento de Estudios y Desarrollo

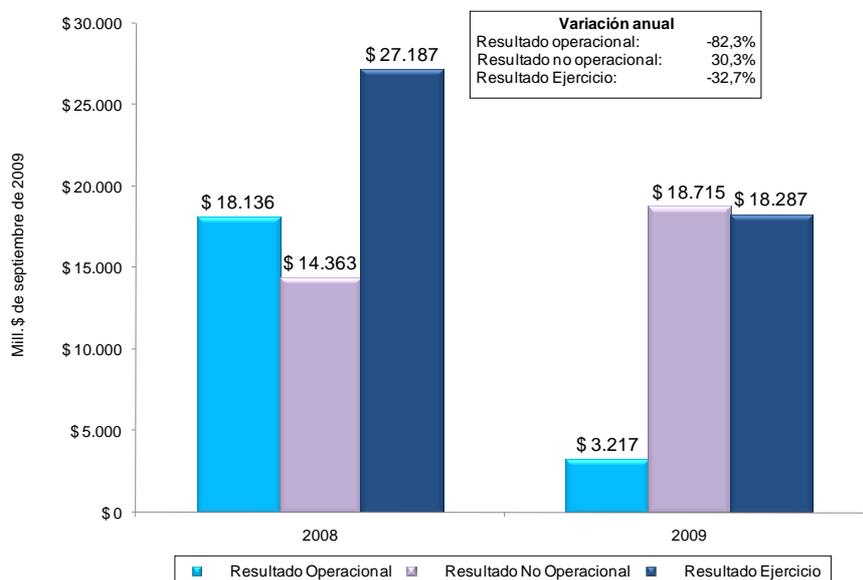
Diciembre 2009

Este documento presenta un análisis de los resultados financieros de las isapres, del período comprendido entre Enero y Septiembre de 2009 e igual período del año anterior. Todos los gráficos y tablas son de elaboración propia, a partir de los Estados Financieros (FEFI) al 30 de septiembre de 2009 presentados por las isapres.

## I. Resultados Financieros<sup>1</sup>

Al término del tercer trimestre del año 2009, el sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos que alcanza a \$18.287 millones, monto que representa una disminución real de un 32,7% con relación al año 2008 (ver Anexo 1).

**Gráfico 1: Resultados Financieros del Sistema Isapre  
Enero - septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

Como proporción del ingreso operacional, esta utilidad representa un 2%, guarismo inferior en 1,1 puntos porcentuales a la obtenida en el año anterior y 1,0 puntos porcentuales menos respecto del año 2007 (ver Anexo 4 y 5).

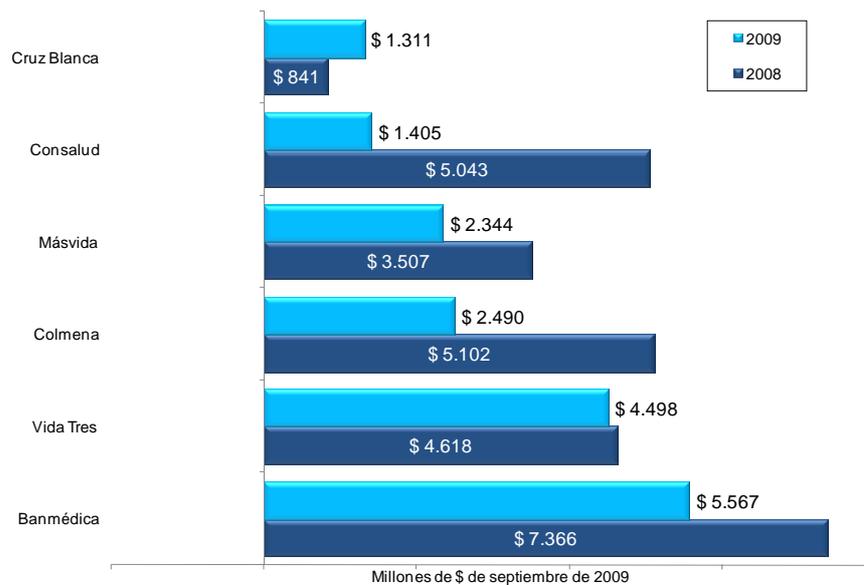
<sup>1</sup> Todas las cifras monetarias están expresadas en moneda de septiembre de 2009.

La caída en los resultados tiene su origen a nivel operacional, donde se observa una rentabilidad de apenas un 0,3%, inferior en 1,8 puntos porcentuales a la observada el año precedente, producto de un incremento de los costos operacionales por sobre el experimentado por los ingresos operacionales, 9,4% v/s 6,2%, situación que provoca un aumento de 2,5 puntos porcentuales en la siniestralidad, pese a una disminución de 0,8 puntos porcentuales en los gastos de administración y ventas.

Las actividades derivadas fuera de la operación y que se traducen en utilidades del orden de los \$18.715 millones, son las que en definitivas estructuran el resultado final. Estas ganancias son un 30,3% más que a las obtenidas en el año anterior y equivalen a un 2% del Ingreso (1,6% el año anterior).

Al interior del sistema, se observa que 12 isapres de las 13 en operación, cierran el período con utilidades, siendo las isapres Banmédica, Vida Tres, Colmena y Masvida, las instituciones con los mayores montos (ver Anexo 2).

**Gráfico 2: Isapres con Mayores Utilidades  
Enero - septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

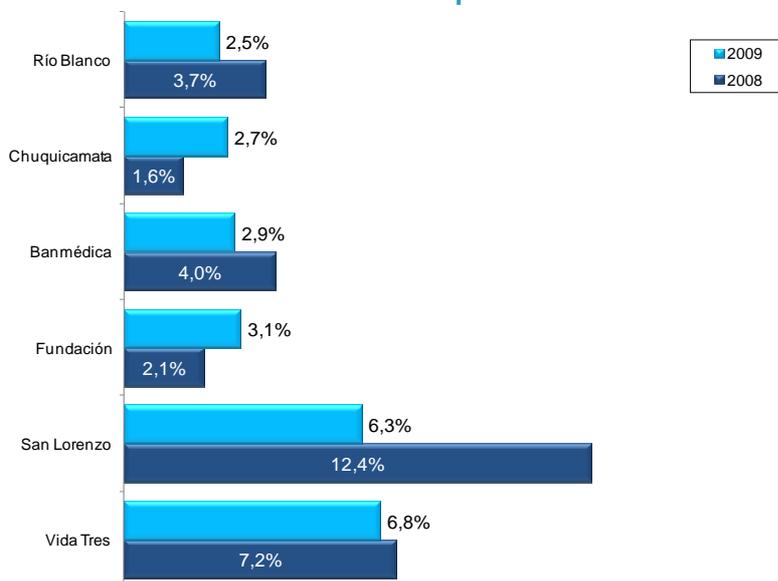
No obstante lo anterior, todas estas isapres disminuyen sus utilidades en relación al año anterior, siendo Colmena la de mayor caída (51,2%).

Al comparar rentabilidades sin embargo, se observa que en relación al ingreso<sup>2</sup>, Vida Tres y San Lorenzo con 6,8% y 6,3%, respectivamente, son las instituciones que registran los más altos niveles. En tanto, en relación con el capital y reservas<sup>3</sup>, Vida Tres con 110,8% y Banmédica con 42,8%, son las isapres que presentan la mejor rentabilidad en el período.

<sup>2</sup> Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre el resultado del ejercicio y el ingreso operacional.

<sup>3</sup> 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.

**Gráfico 3: Isapres con Mayores Rentabilidades sobre el Ingreso Operacional Enero – septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

Como contrapartida, Ferrosalud es la única institución que registra resultados negativos en el período, las que ascienden a \$317 millones. Sin embargo, esta isapre junto a Colmena, Cruz Blanca, Masvida y todas las isapres cerradas, presentan pérdidas operacionales en el período, siendo las más significativas las de Cruz Blanca, \$1.276 millones.

**Tabla 1: Resultados Financieros<sup>4</sup> Enero – septiembre**

Variables seleccionadas	2008		2009		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
<b>1.- Estado de resultados (en millones de pesos)</b>					
Ingresos operacionales	876.303	100,0%	930.668	100,0%	6,2%
Costos de operación	738.351	84,3%	807.387	86,8%	9,4%
Gastos de administración y ventas	119.817	13,7%	120.064	12,9%	0,2%
Resultado operacional	18.136	2,1%	3.217	0,3%	-82,3%
Resultado no operacional	14.363	1,6%	18.715	2,0%	30,3%
Resultado ejercicio	27.187	3,1%	18.287	2,0%	-32,7%
<b>2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)</b>					
Cotización legal 7%	638.141	72,8%	661.949	71,1%	3,7%
Cotización adicional voluntaria	216.269	24,7%	244.846	26,3%	13,2%
Aporte empleadores	21.469	2,4%	23.318	2,5%	8,6%
Ingreso Fondo Compensación	425	0,0%	556	0,1%	30,7%
Total ingreso operacional	876.303	100,0%	930.668	100,0%	6,2%
<b>3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)</b>					
Prestaciones de salud	602.462	68,8%	655.198	70,4%	8,8%
Subsidios incapacidad laboral	135.425	15,5%	151.707	16,3%	12,0%
Egreso Fondo Compensación	464	0,1%	482	0,1%	4,0%
Total costo de operación	738.351	84,3%	807.387	86,8%	9,4%

Fuente: Superintendencia de Salud  
Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2009

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

<sup>4</sup> El 28 de octubre de octubre de 2008, a través de la Resolución Exenta IF/N° 542, la Superintendencia canceló el registro de Normédica al producirse una fusión por absorción de ésta con Cruz Blanca.

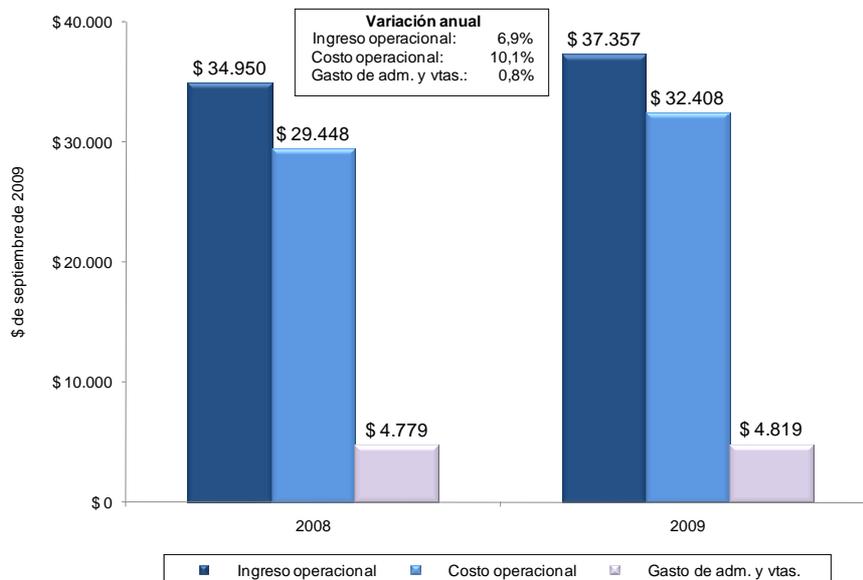
## II. Ingresos Operacionales

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema recauda en los primeros nueve meses del año \$930.668 millones, cifra superior en un 6,2% al alcanzado en el año 2008<sup>5</sup>.

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante es superior en un 5,5% real a la del año anterior, alcanzando a \$74.843, aproximadamente. No obstante, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento mayor que alcanza a un 6,9%, llegando a \$37.357, aproximadamente<sup>6</sup>.

Por otra parte, la renta imponible promedio mensual por cotizante alcanza a \$760.473, aproximadamente, cifra equivalente a un 3% más que la registrada en el año 2008. En este mismo ámbito, se observa que como promedio la cotización pactada representa un 9,8% de la renta imponible, porcentaje levemente superior al del año anterior<sup>7</sup>.

**Gráfico 4: Indicadores por beneficiario  
Enero – septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

<sup>5</sup> Cabe hacer presente, que desde el 1° de julio de 2005 están rigiendo las GES y desde ese mes las isapres están autorizadas para cobrar una prima adicional por este beneficio. En el período enero-septiembre de 2009, se estima que el sistema ha recaudado por este concepto \$51.900 millones aproximadamente, cifra equivalente a un 5,6% del Ingreso operacional.

<sup>6</sup> En este período, los cotizantes vigentes aumentan en 0,7% llegando a 1.387.383 personas. Sin embargo, se observa un descenso de un 2,3% en las cargas promedio por cotizante, el que llega a 1,0, situación que se traduce en definitiva, en una caída de los beneficiarios totales de un 0,5% (ver Anexo 6).

<sup>7</sup> Este porcentaje puede estar sobre estimado, dado que en los tramos de mayor ingreso, la renta imponible está topada por el máximo legal (60 UF). Por otra parte, para el cálculo de la renta promedio, se considera el total de cotizantes vigentes del sistema, los que incluyen un 3,4% de trabajadores independientes, quienes no necesariamente declaran como renta el total de ingresos que obtienen y por un 5,3% 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.

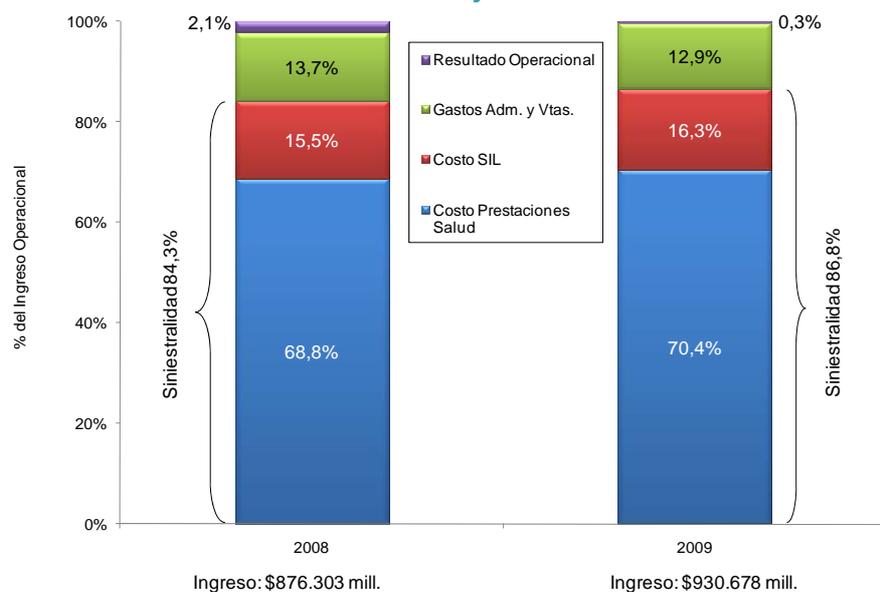
### III. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$807.387 millones, cifra superior en un 9,4% al registrado en el año anterior. Por concepto de prestaciones de salud<sup>8</sup>, se observa un aumento en el costo de un 8,8% y el costo en subsidios por incapacidad laboral registra una significativa alza de un 12%.

Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un aumento de un 9,5%, situándose en \$26.300, aproximadamente. En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, crece en un 11,3%, alcanzando a \$12.200, aproximadamente.

La siniestralidad total del sistema isapre, es decir, el gasto en prestaciones de salud y en licencias médicas como porcentaje del ingreso, llega a un 86,8%, superior en 2,5 puntos porcentuales a la de 2008. Por su parte, las prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 70,4%, vale decir, 1,8 puntos porcentuales más que la obtenida el año anterior. En tanto, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 16,3%, cifra superior en 0,8 puntos porcentuales a la registrada en 2008.

**Gráfico-5: Distribución del Ingreso Operacional del Sistema Isapre  
Enero – junio**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

En relación a los gastos de administración y ventas, éstos alcanzan a \$120.064 millones, un 0,2% más que el año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 12,9%, lo que equivale a un descenso en la tasa de 0,8 puntos porcentuales<sup>9</sup>.

<sup>8</sup> Incluye provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas, costos por cápita y otros costos.

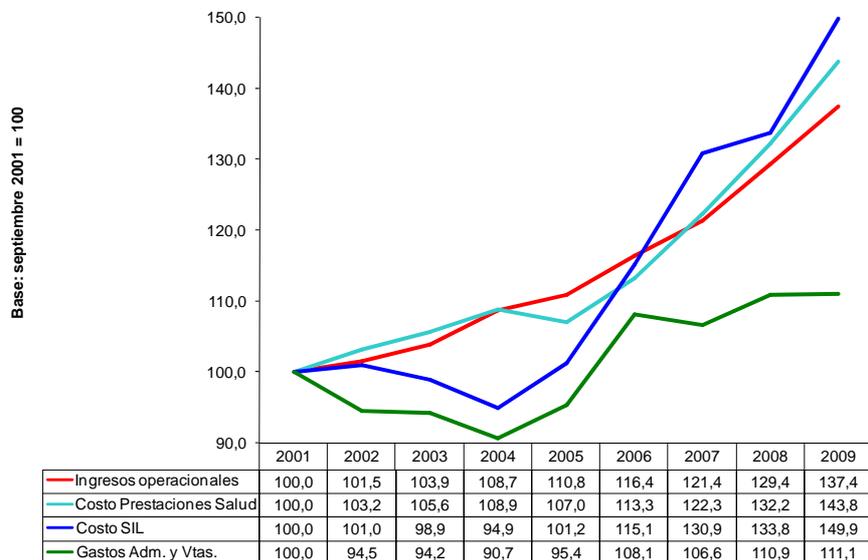
<sup>9</sup> Con respecto al año 2008, los ítems correspondientes a Remuneraciones y Otros gastos registran incrementos de 2,6% y 2,5%, respectivamente. En tanto, los ítems Publicidad y Comisiones por ventas muestran una disminución de 12,6% y 3,3%, respectivamente.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, crece en un 0,8%, llegando a \$ 4.819, aproximadamente.

Al analizar las principales variables del Estado de Resultados, para el período 2001 - 2009 y tomando como base el año 2001, se observa para el costo en SIL y el gasto de administración y ventas, un quiebre en la tendencia a la baja mostrado por el sistema hasta el 2004, provocándose un aumento significativo de estas variables a partir de ese año, a pesar de una leve pausa del gasto de administración y ventas en el año 2007, determinando incluso que el costo en SIL sea el más alto de todo el período en estudio.

Por otra parte, el costo en prestaciones vuelve a mostrar un incremento en los últimos años, luego de haber experimentado una leve baja el año 2005.

**Gráfico 6: Índice de variación de principales variables del Sistema Isapre  
Enero - septiembre 2001-2009**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFIs al 30 de septiembre.

#### IV. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud

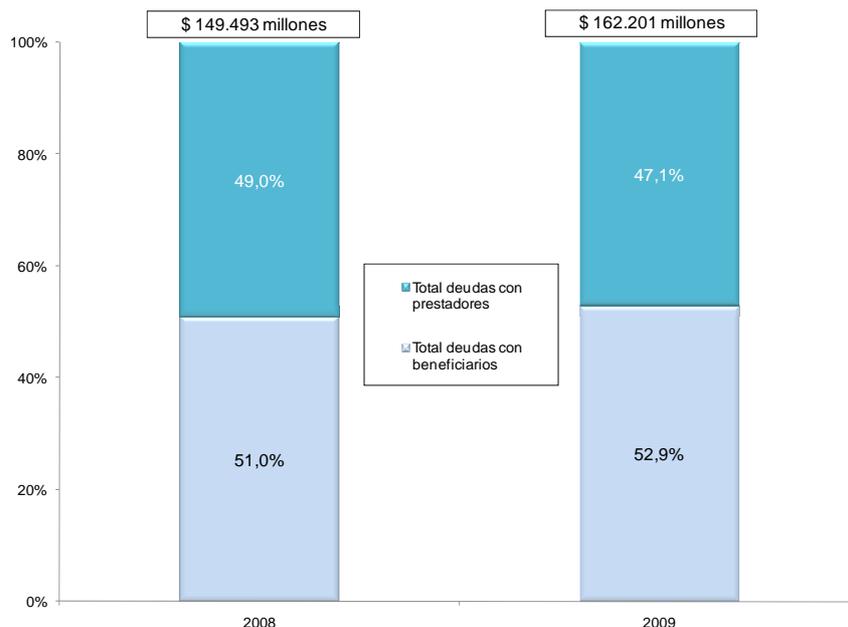
A septiembre de 2009, el Sistema registra una deuda con beneficiarios y prestadores de salud ascendente a \$162.201 millones, un 8,5% superior a la registrada el año anterior<sup>10</sup>.

De este total, \$85.851 millones (52,9%) corresponden a deudas con beneficiarios, un 12,6% más que en el año 2008 y \$76.350 millones (47,1%) a deudas con prestadores de salud, un 4,2% superior que el año pasado (ver Anexo 3).

<sup>10</sup> Esta deuda representa el 78,4% del pasivo circulante y el 17,4% del ingreso operacional. En el mismo ámbito, el sistema registra un pasivo exigible (corto y largo plazo) de \$223.886 millones, un 2% más que el año anterior, correspondiendo el 92,5% de este pasivo a deudas que tiene un vencimiento en el corto plazo (90,2% en 2008).

En términos de antigüedad de la deuda, es posible observar que un 71,3% del total, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, un 19,9% tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses y el 8,8% restante data de 12 meses y más. Comparado con igual período del año anterior, se constata un incremento en las deudas de entre 3 y 11 meses de 3,3 puntos porcentuales, en tanto que en las deudas de menos de 3 meses y en las de 12 meses y más, se observan disminuciones de 2,5 y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente.

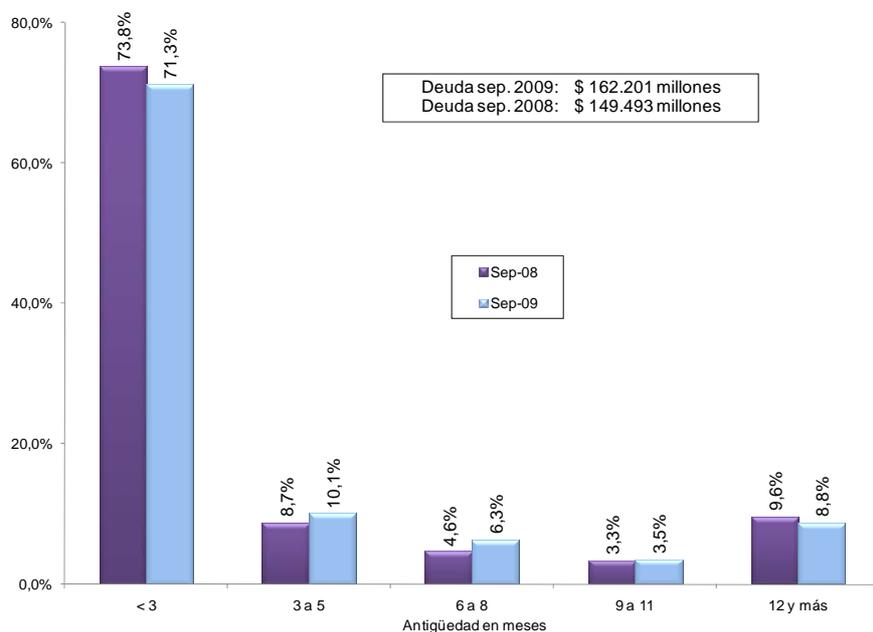
**Gráfico 7: Deuda por tipo de deudor y antigüedad del Sistema Isapre  
A septiembre de 2009**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

Cabe hacer notar que las deudas con beneficiarios se concentran en un 55,7% en montos con vencimiento a menos de 3 meses (55,4% en 2008). Por su parte, las deudas con prestadores de salud vencen en un 88,8% antes de los 3 meses (92,8% el año 2008).

**Gráfico 8: Deuda por antigüedad del Sistema Isapre  
A septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

Complementando lo señalado anteriormente y como una manera de comparar los montos informados como deuda con la situación de cada isapre, se ha optado por presentar esta información en función de un indicador financiero que relaciona la deuda y el tiempo que ésta demora en liquidarse, o lo que se conoce como Periodo Promedio de Pago, que indica la cantidad de días promedio que la isapre demora en pagar sus deudas o liquidar sus saldos contables.

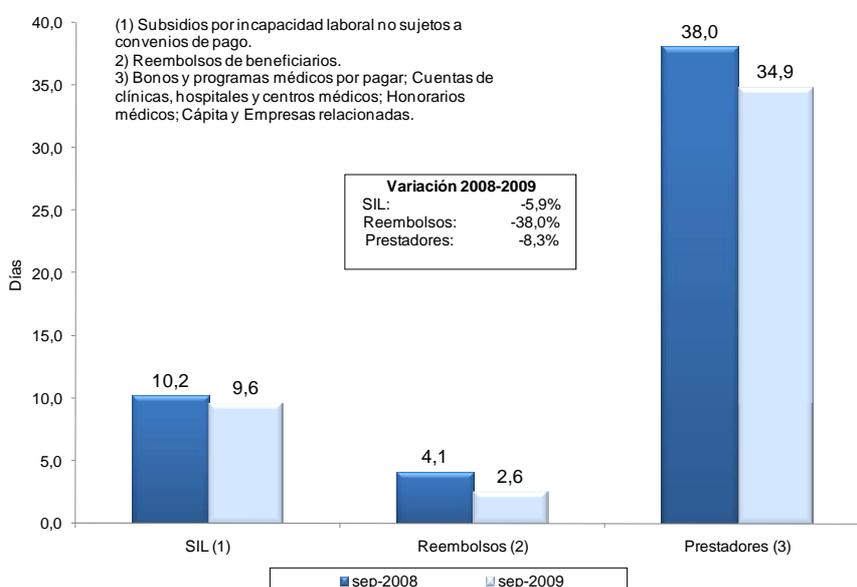
Lo anterior se traduce en la siguiente relación:

	Deuda	
Plazo Promedio de Pago =	-----	* N° días (*)
	Costo asociado a la deuda	

(\*) El número de días a utilizar varía según el ejercicio a evaluar, así para el presente análisis se ocupan 270 días correspondientes al período comercial enero-septiembre.

Producto de este cálculo y sin considerar a las isapres cerradas en éste, dado que su orientación es más bien social que comercial, es posible observar que el conjunto de isapres abiertas tarda en promedio 9,6 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios que no tienen convenios de pago, lo que representa una disminución de 5,9% con respecto al año 2008. Cabe recordar, que este grupo de isapres paga sólo un 13,7% del total de SIL directamente al afiliado (deuda considerada para el cálculo de este indicador), mientras que el 86,3% se liquida a través de convenios de pago (75,5% con empleadores del sector público y 10,9% con empleadores del sector privado). Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 64,6 días.

**Gráfico 9: Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (\*)  
A septiembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

Por otra parte, estas isapres demoran en promedio 2,6 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios, un 38% menos que lo registrado el año anterior. Sin embargo, si se totaliza la deuda con beneficiarios, considerando como tal, sólo las originadas por SIL sin convenios de pago y por los reembolsos, los que en conjunto representan un 6,7% del total de la deuda con beneficiarios, este grupo demora en promedio 6,3 días en pagar.

Finalmente, las isapres abiertas en promedio ocupan 34,9 días para pagar las deudas a los prestadores de salud, 8,3% menos que el año anterior<sup>11</sup>.

**Tabla 2: Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (\*)  
A septiembre**

Cód.	Isapres	2008			2009		
		SIL (*)	Reembolsos	Prestadores	SIL (*)	Reembolsos	Prestadores
67	Colmena G.C.	13,9	7,0	39,5	12,9	3,2	35,5
70	Normédica	0,8	0,0	68,3	0,0	0,0	0,0
78	Cruz Blanca	12,3	8,5	34,0	11,7	4,1	31,1
80	Vida Tres	7,1	2,8	47,4	10,9	2,3	39,2
88	Masvida	2,4	0,8	33,1	1,3	1,2	29,7
99	Banmédica	8,4	2,8	42,0	8,6	3,1	43,6
107	Consalud	13,1	0,2	31,2	10,5	0,3	26,5
	<b>Total isapres abiertas</b>	<b>10,2</b>	<b>4,1</b>	<b>38,0</b>	<b>9,6</b>	<b>2,6</b>	<b>34,9</b>

(\*) 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 30 de septiembre 2009.

<sup>11</sup> Influye en este indicador en forma importante, el ítem bonos, órdenes de atención y programas médicos con un 56,5% del total de esta deuda, seguido por las cuentas por pagar a clínicas, hospitales y centros médicos con un 21,9% y por las cuentas por pagar a empresas relacionadas con un 14,2%.

## V. Proyección de Resultados Financieros a Diciembre de 2009

Con la finalidad de visualizar la situación financiera futura del sistema, se proyectaron los principales rubros del Estado de resultados.

Para tales efectos y en primer término se estimó el total de ingresos para el año 2009, sumando a los ingresos reales (enero-septiembre) los ingresos del último trimestre, calculados en función de la cartera de cotizantes vigentes estimados para este trimestre y la cotización promedio por cotizante observada en el período enero-septiembre.

En segunda instancia, se estimaron los costos operacionales y los gastos de administración y ventas, en función de la variación ocurrida entre septiembre y diciembre de 2008, del porcentaje de participación de cada uno de estos rubros respecto del ingreso operacional. Por último, el resultado no operacional se estima conservando el mismo porcentaje que presenta éste en relación del ingreso a septiembre 2009.

**Tabla 3: Resultados Financieros Proyectados del Sistema Isapre Enero-diciembre**

Variables seleccionadas	2008 Real		2009 Proyectado		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
<b>1.- Estado de resultados (en millones de pesos)</b>					
Ingresos operacionales	1.188.865	100,0%	1.242.516	100,0%	4,5%
Costos de operación	1.003.096	84,4%	1.079.420	86,9%	7,6%
Gastos de administración y ventas	164.594	13,8%	162.307	13,1%	-1,4%
Resultado operacional	21.175	1,8%	789	0,1%	-96,3%
Resultado no operacional	20.881	1,8%	24.850	2,0%	19,0%
Resultado ejercicio	34.935	2,9%	20.751	1,6%	-40,6%
<b>2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)</b>					
Cotización legal 7%	859.891	72,3%	877.400	70,6%	2,0%
Cotización adicional voluntaria	298.878	25,1%	332.843	26,8%	11,4%
Aporte empleadores	29.551	2,5%	31.571	2,5%	6,8%
Ingresos Fondo Compensación	545	0,0%	701	0,1%	28,6%
Total ingreso operacional	1.188.865	100,0%	1.242.516	100,0%	4,5%
<b>3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)</b>					
Prestaciones de salud	816.547	68,7%	873.822	70,3%	7,0%
Subsidios incapacidad laboral	186.057	15,6%	205.094	16,5%	10,2%
Egresos Fondo Compensación	492	0,0%	504	0,0%	2,3%
Total costo de operación	1.003.096	84,4%	1.079.420	86,9%	7,6%

Fuente: Ficha Económica y Financiera de Isapres.

Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2009

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

De acuerdo a lo anterior, es posible observar lo siguiente:

- El sistema obtendría utilidades para el ejercicio 2009, ascendentes a \$20.751 millones, vale decir, un 40,6% menos que el año anterior y equivalentes a un 1,6% del ingreso (2,9% el 2008).
- En el ámbito operacional se estima una utilidad de \$789 millones, un 0,1% del ingreso, tasa inferior en 1,7 puntos porcentuales al año 2008. El resultado no operacional proyectado alcanzaría a \$24.850 millones, un 2% del ingreso, levemente superior al del año pasado.
- La siniestralidad presentaría un crecimiento de 2,5 puntos porcentuales situándose en 86,9%, observándose un incremento en la siniestralidad de las prestaciones de salud de 1,6 puntos porcentuales, alcanzando un 70,3% y en menor medida en los subsidios por incapacidad laboral, 0,9 puntos porcentuales, llegando a un 16,5%.

- Los gastos de administración y ventas estimados, como proporción del ingreso representaría un 13,1%, vale decir, 0,7 puntos porcentuales menos que el año 2008 y llegarían a \$162.307 millones.
- A nivel de ingresos operacionales, la cotización adicional registraría un incremento de un 11,4%, por sobre el 2% de la cotización legal, incrementando también la participación en 1,7 puntos porcentuales, situándose en un 26,8%.
- Al interior del costo operacional, el ítem subsidios por incapacidad laboral mostraría un incremento de un 10,2%, con relación al año anterior, superior al 7% que experimentaría el gasto por concepto de prestaciones.

ANEXO

Anexo 1: Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre  
Enero - septiembre

Variables seleccionadas	2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		Variación 2001-2009	Variación promedio anual	
	Valores	Estructura porcentual																			
<b>1.- Estado de resultados (en millones de pesos)</b>																					
Ingresos operacionales	677.320	100,0%	687.247	100,0%	703.867	100,0%	735.932	100,0%	750.649	100,0%	788.467	100,0%	822.281	100,0%	876.303	100,0%	930.668	100,0%	37,4%	4,1%	
Costos de operación	557.274	82,3%	572.836	83,4%	581.763	82,7%	592.565	80,5%	590.451	78,7%	633.036	80,3%	690.411	84,0%	738.351	84,3%	807.387	86,8%	44,9%	4,7%	
Gastos de administración y ventas	108.084	16,0%	102.186	14,9%	101.813	14,5%	98.041	13,3%	103.097	13,7%	116.808	14,8%	115.221	14,0%	119.817	13,7%	120.064	12,9%	11,1%	1,3%	
Resultado operacional	11.961	1,8%	12.225	1,8%	20.292	2,9%	45.326	6,2%	57.102	7,6%	38.622	4,9%	16.648	2,0%	18.136	2,1%	3.217	0,3%	-73,1%	-15,1%	
Resultado no operacional (1)	8.226	1,2%	4.613	0,7%	-611	-0,1%	11	0,0%	644	0,1%	10.251	1,3%	13.184	1,6%	14.363	1,6%	18.715	2,0%	127,5%	10,8%	
Resultado ejercicio (1)	17.205	2,5%	14.289	2,1%	15.418	2,2%	37.291	5,1%	47.672	6,4%	40.478	5,1%	24.709	3,0%	27.187	3,1%	18.287	2,0%	6,3%	0,8%	
<b>2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)</b>																					
Cotización legal 7%	516.870	76,3%	518.837	75,5%	512.394	72,8%	526.101	71,5%	542.142	72,2%	570.250	72,3%	601.888	73,2%	638.141	72,8%	661.949	71,1%	28,1%	3,1%	
Cotización adicional legal 2%	5.408	0,8%	3.506	0,5%	2.029	0,3%	742	0,1%	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%		
Cotización adicional voluntaria	137.674	20,3%	146.889	21,4%	171.793	24,4%	188.978	25,7%	189.921	25,3%	199.120	25,3%	199.130	24,2%	216.269	24,7%	244.846	26,3%	77,8%	7,5%	
Aporte empleadores	17.369	2,6%	18.014	2,6%	17.652	2,5%	20.112	2,7%	18.583	2,5%	19.029	2,4%	20.913	2,5%	21.469	2,4%	23.318	2,5%	34,3%	3,8%	
Ingresos Fondo Compensación											67	0,0%	350	0,0%	425	0,0%	556	0,1%			
Total ingreso operacional	677.320	100,0%	687.247	100,0%	703.867	100,0%	735.932	100,0%	750.649	100,0%	788.467	100,0%	822.281	100,0%	876.303	100,0%	930.668	100,0%	37,4%	4,1%	
<b>3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)</b>																					
Prestaciones de salud	443.833	65,5%	465.289	67,7%	476.690	67,7%	490.715	66,7%	484.611	64,6%	511.835	64,9%	553.561	67,3%	598.785	68,3%	651.776	70,0%	46,9%	4,9%	
Subsidios incapacidad laboral	101.237	14,9%	102.275	14,9%	100.090	14,2%	96.044	13,1%	102.457	13,6%	116.521	14,8%	132.526	16,1%	135.425	15,5%	151.707	16,3%	49,9%	5,2%	
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	797	0,1%	680	0,1%	772	0,1%	584	0,1%	192	0,0%	513	0,1%	213	0,0%	464	0,1%	439	0,0%	-44,9%	-7,2%	
Otros costos	5.536	0,8%	2.741	0,4%	2.861	0,4%	3.825	0,5%	1.658	0,2%	2.199	0,3%	1.893	0,2%	1.019	0,1%	1.148	0,1%	-79,3%	-17,9%	
Cápita	5.871	0,9%	1.851	0,3%	1.351	0,2%	1.398	0,2%	1.532	0,2%	1.546	0,2%	1.634	0,2%	2.195	0,3%	1.835	0,2%	-68,7%	-13,5%	
Egresos Fondo Compensación											421	0,1%	584	0,1%	464	0,1%	482	0,1%			
Total costo de operación	557.274	82,3%	572.836	83,4%	581.763	82,7%	592.565	80,5%	590.451	78,7%	633.036	80,3%	690.411	84,0%	738.351	84,3%	807.387	86,8%	44,9%	4,7%	
<b>4.- Indicadores financieros</b>																					
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		0,8		0,8		1,1		1,1		1,1		1,0		1,0		1,0				
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,3		2,3		2,4		1,7		1,6		1,5		1,8		1,8		1,8				
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	23,0%		20,0%		21,3%		49,7%		62,3%		48,7%		27,5%		29,1%		29,1%				
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	28,0%		27,7%		27,7%		23,8%		18,7%		16,9%		17,5%		16,9%		16,9%				
<b>5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)</b>																					
Cotización total por cotizante	55.911		59.619		62.499		66.862		67.247		69.973		69.302		70.942		74.843		33,9%	3,7%	
Cotización adicional voluntaria por cotizante	11.365		12.743		15.254		17.169		17.014		17.671		16.783		17.508		19.690		73,3%	7,1%	
Cotización total por beneficiario	24.559		26.333		28.041		30.417		31.147		33.060		33.503		34.950		37.357		52,1%	5,4%	
Renta imponible por cotizante	609.517		642.989		649.961		682.825		693.822		722.963		724.675		738.017		760.473		24,8%	2,8%	
Costo operacional por beneficiario	20.207		21.949		23.176		24.492		24.500		26.543		28.130		29.448		32.408		60,4%	6,1%	
Costo en prestaciones por beneficiario	16.093		17.828		18.991		20.282		20.108		21.461		22.554		23.882		26.162		62,6%	6,3%	
Costo en subsidios por cotizante	8.357		8.872		8.887		8.726		9.179		10.341		11.169		10.963		12.200		46,0%	4,8%	
Gasto de administración y ventas por beneficiario	3.919		3.915		4.056		4.052		4.278		4.898		4.695		4.779		4.819		23,0%	2,6%	

Fuente: Ficha Económica y Financiera de Isapres.

Cifras expresadas en moneda de septiembre de 2009

(1) En el año 2004, estos montos no incluyen las utilidades que Consalud tiene sobre la inversión en Ultrasalud (99.99921%).

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFIs al 30 de septiembre de cada año.

## Anexo 2: Resultados e indicadores Financieros de las Isapres A septiembre 2009

Isapres	Resultado ejercicio (millones \$) (*)	Liquidez (veces)	Endeudamiento (veces)	Rentabilidad del capital y reservas	Rentabilidad del ingreso operacional	Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
Banmédica	5.567	0,9	2,8	42,8%	2,9%	85,9%	12,7%
Vida Tres	4.498	1,2	2,0	110,8%	6,8%	85,1%	9,8%
Colmena G.C.	2.490	1,4	1,5	9,4%	1,4%	89,0%	11,1%
Masvida	2.344	0,8	1,2	10,1%	2,3%	85,9%	14,7%
Consalud	1.405	0,6	2,6	15,9%	0,9%	85,5%	14,2%
Cruz Blanca	1.311	0,8	2,3	7,7%	0,7%	86,5%	14,2%
Fundación	350	1,9	0,4	5,0%	3,1%	85,6%	15,6%
Chuquicamata	295	1,4	1,6	18,9%	2,7%	91,4%	10,2%
Río Blanco	169	1,6	0,8	22,3%	2,5%	93,2%	8,4%
Fusat	87	1,1	2,2	7,6%	0,4%	93,5%	7,1%
San Lorenzo	80	2,0	0,6	12,1%	6,3%	81,9%	26,5%
Cruz del Norte	5	1,2	1,4	2,5%	0,3%	89,7%	13,0%
Ferrosalud	-317	0,3	3,3	-35,7%	-8,5%	86,2%	32,3%
<b>Total</b>	<b>18.287</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>17,4%</b>	<b>2,0%</b>	<b>86,8%</b>	<b>12,9%</b>
<b>Máximo</b>	<b>5.567</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>110,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>93,5%</b>	<b>32,3%</b>
<b>Mínimo</b>	<b>-317</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-35,7%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>81,9%</b>	<b>7,1%</b>

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 30 de septiembre de 2009.

(\*) Cifras en millones de \$ de septiembre 2009.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

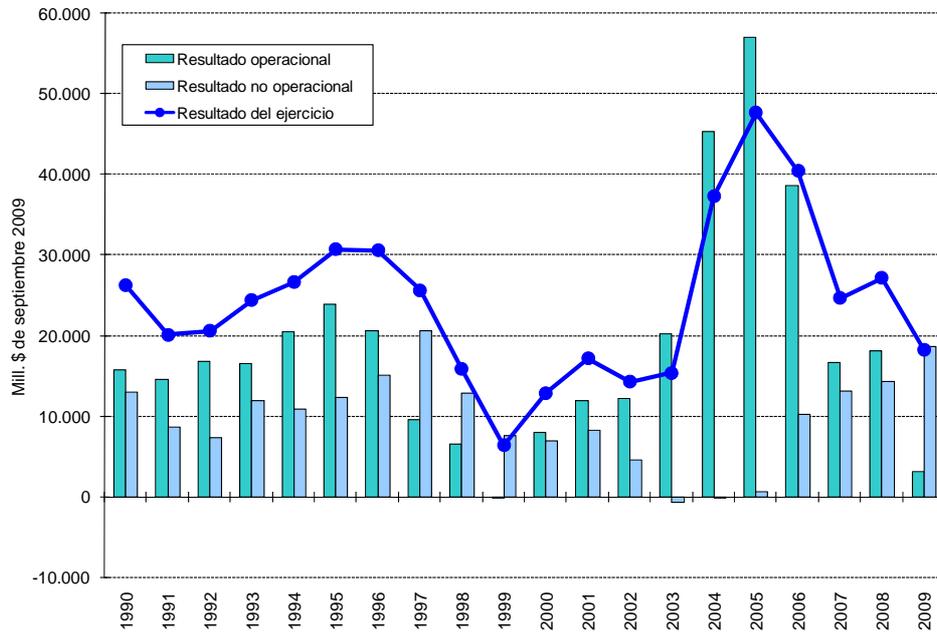
## Anexo 3: Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre A septiembre 2009

Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
<b>Con beneficiarios</b>						
Prestaciones por pagar	24.063.666	3.323.894	3.159.257	2.586.745	10.779.795	43.913.357
Reembolsos por pagar	919.541	1.775	598	82	22	922.017
Subsidios por pagar	22.134.514	1.602.465	1.369.530	1.153.380	4.868.169	31.128.058
Cheques caducados a beneficiarios	1.009.611	1.719.655	1.789.130	1.433.284	5.911.603	11.863.282
Prest. Proc. liquid y Prest.ocurridas y no report	3.199.615	283.797	84.966	1.484	1.485	3.571.346
Prestaciones en Litigio	1.521.616	95.966	86.571	112.558	365	1.817.076
Excedentes de cotización	14.014.023	1.028.903	1.211.215	1.067.176	2.730.039	20.051.357
Cotizaciones percibidas anticipadamente	779.885	234.244	122.940	37.368	18.879	1.193.315
Cotizaciones percibidas en exceso	4.271.362	5.506.046	4.387.079	992.777	147.289	15.304.552
<b>Total deudas con beneficiarios</b>	<b>47.850.167</b>	<b>10.472.849</b>	<b>9.052.027</b>	<b>4.798.108</b>	<b>13.677.852</b>	<b>85.851.004</b>
<b>Con prestadores</b>						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	38.921.019	2.714.133	877.414	605.581	31.819	43.149.965
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospít	14.658.028	1.980.733	76.053	4.862	10.774	16.730.450
Honorarios médicos por pagar	2.730.615	911.764	85.332	0	0	3.727.711
Capita por Pagar	134.146	0	0	0	0	134.146
Cuentas por pagar empresas relacionadas	10.797.318	45.888	0	0	0	10.843.207
Otras deudas con prestadores	269.277	0	0	0	0	269.277
Cheques caducados a prestadores	253.369	229.884	182.063	240.454	589.082	1.494.853
<b>Total deudas con prestadores</b>	<b>67.763.774</b>	<b>5.882.403</b>	<b>1.220.861</b>	<b>850.897</b>	<b>631.675</b>	<b>76.349.609</b>
<b>Total deudas a cubrir con garantía</b>	<b>115.613.941</b>	<b>16.355.252</b>	<b>10.272.889</b>	<b>5.649.005</b>	<b>14.309.526</b>	<b>162.200.613</b>

Fuente: Superintendencia de Salud, Informe Complementario al 30/09/2009

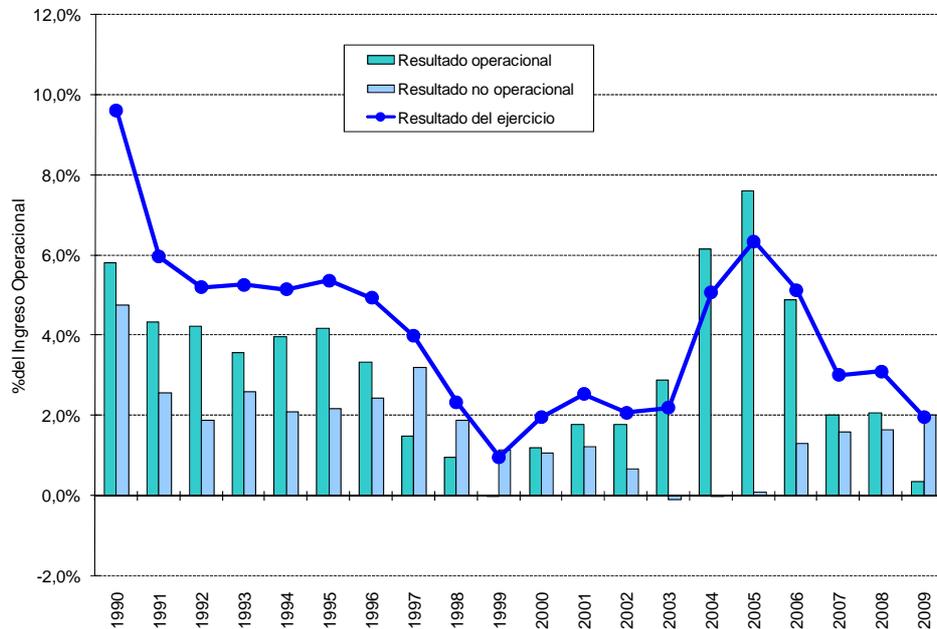
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre 2009.

#### Anexo 4: Resultados a septiembre de cada año del Sistema Isapre En millones de pesos de septiembre de 2009



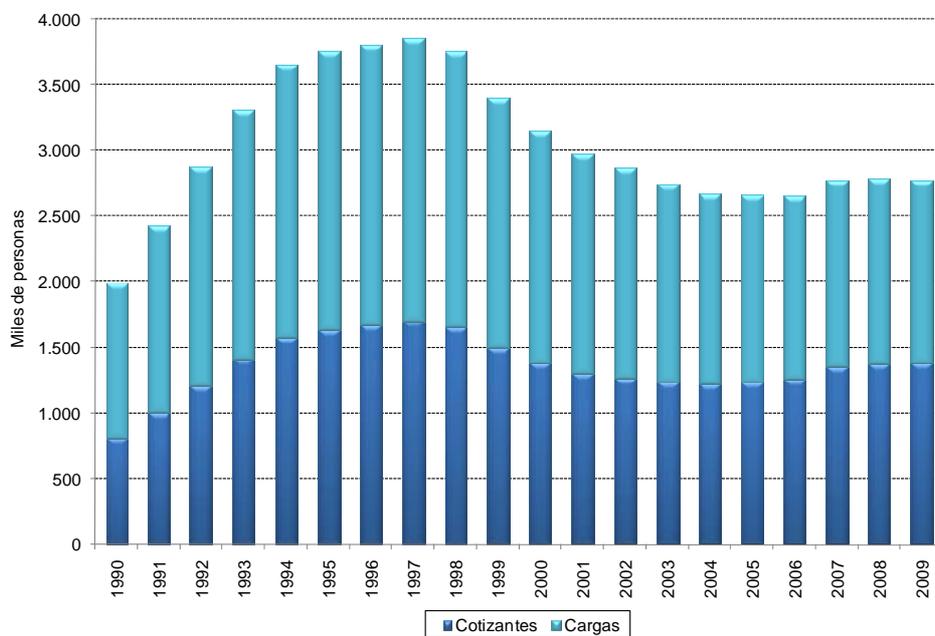
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

#### Anexo 5: Resultados a septiembre de cada año del Sistema Isapre Como porcentaje del Ingreso Operacional



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de septiembre de cada año.

### Anexo 6: Cartera de Beneficiarios del Sistema Isapre Vigentes a septiembre de cada año



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, Archivo Maestro de Beneficiarios a septiembre de cada año.