



SUPERINTENDENCIA
DE SALUD

supersalud.gob.cl

Análisis Financiero del Sistema Isapre A Junio de 2011

Departamento de Estudios y Desarrollo

Septiembre de 2011

Tabla de Contenidos

1.	Resultados Financieros	3
2.	Ingresos Operacionales	6
3.	Egresos Operacionales	8
4.	Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud	10
5.	Principales Conclusiones.....	13
6.	Anexos	15

Resumen

En este documento se presenta un análisis de los resultados financieros de las Isapres, del período comprendido entre Enero y Junio de 2011 e igual período del año anterior. Todos los gráficos y tablas son de elaboración propia, a partir de los Estados Financieros (FEFI)¹ al 30 de junio de 2011 presentados por las Isapres.

1. Resultados Financieros²

Al término del primer semestre del año 2011, el sistema Isapre contabiliza una utilidad después de impuestos ascendente a \$45.683 millones, monto que representa un aumento real de 70,2% con relación a la obtenida al mismo período del año 2010 alcanzando los niveles mostrados entre los años 2004 y 2006. Como proporción del ingreso operacional, esta utilidad representa un 6,1%, vale decir, 2,1 puntos porcentuales más que el alcanzado el año anterior y superado sólo a la rentabilidad registrada en los años antes señalados.

Tabla 1
Resultados Financieros
Enero – Junio

Variables seleccionadas	2010		2011		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	677.940	100,0%	748.110	100,0%	10,4%
Costos de operación	571.518	84,3%	615.555	82,3%	7,7%
Gastos de administración y ventas	84.643	12,5%	88.930	11,9%	5,1%
Resultado operacional	21.779	3,2%	43.625	5,8%	100,3%
Resultado no operacional	10.375	1,5%	13.586	1,8%	30,9%
Resultado ejercicio	26.846	4,0%	45.683	6,1%	70,2%

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de Junio 2011.

El incremento del resultado del ejercicio tiene su origen a nivel operacional, producto de un aumento de un 10,4% real en el ingreso operacional, variación superior a la experimentada por el costo operacional 7,7% real y a los gastos de administración y ventas 5,1% real, lo que provoca un crecimiento significativo del resultado operacional de 100,3%, generando con ello, que como porcentaje del Ingreso operacional, aumente de un 3,2% a un 5,8%, en el mismo período.

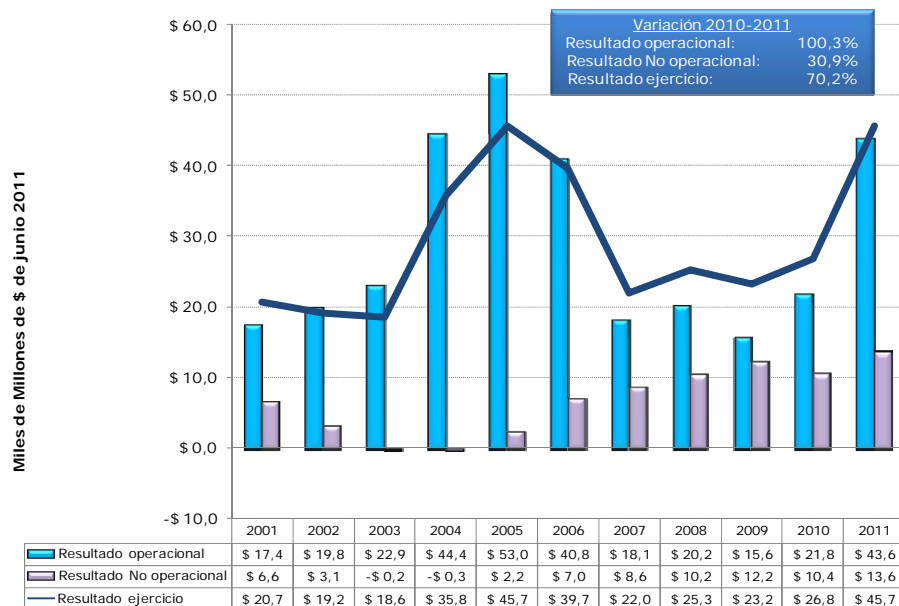
Como proporción del ingreso operacional, estas variaciones implican una caída de 2 puntos porcentuales de la siniestralidad (costos operacionales v/s ingresos operacionales) y en menor proporción de los gastos de administración y ventas, 0,6 puntos porcentuales.

Un análisis global de la evolución de las principales variables operacionales en el período 2001-2010 y tomando como base el año 2001, permite observar un sostenido aumento del costo operacional en todo el período, destacándose a partir del año 2007 en adelante, un incremento superior al registrado por los ingresos y muy por encima de los que experimentan los gastos de administración y ventas, lo que ha generado los márgenes operacionales más bajos en los últimos 3 años, pero con una buena recuperación en el año 2011.

¹ FEFI: Ficha Económica y Financiera de Isapres.

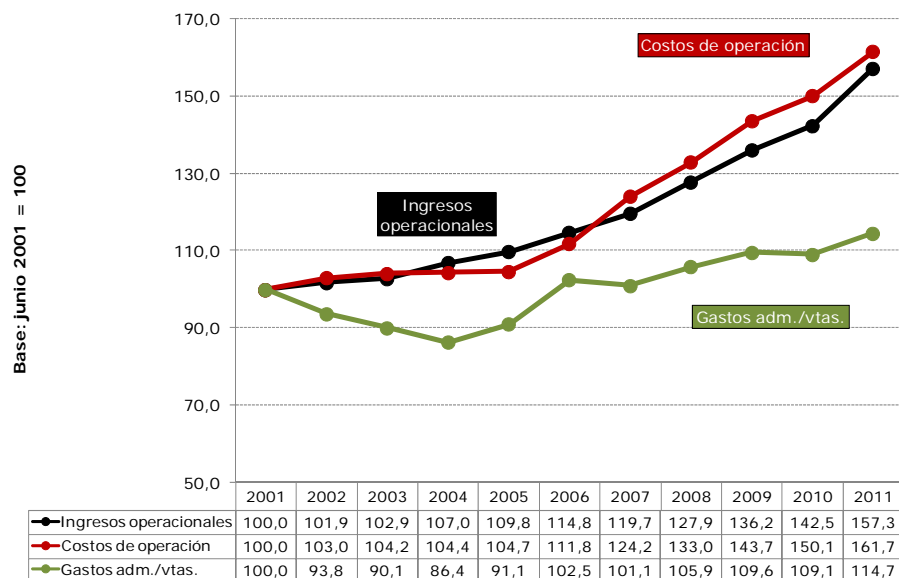
² Todas las cifras están expresadas en moneda de junio de 2011.

Gráfico 1
Resultados Financieros del Sistema Isapre
Enero - Junio



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

Gráfico 2
Índice de Variación de Principales Variables Operacionales del Sistema Isapre
Enero - Junio

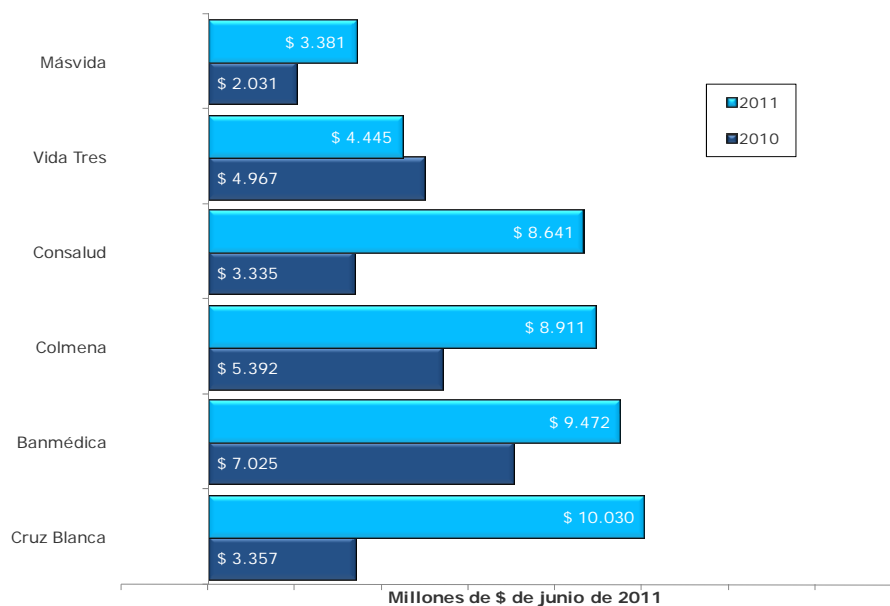


Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio de cada año.

Por otra parte y producto de las actividades fuera de la operación, el sistema registra utilidades del orden de los \$13.586 millones, que en definitiva ayudan a mejorar el resultado final. Estas ganancias son un 30,9% más que a las obtenidas en el año anterior y equivalen a un 1,8% del Ingreso (1,5% el año anterior).

A nivel de Isapres, se observa que sólo la Isapre cerrada Fundación termina el período con pérdidas (\$108 millones). Por otra parte, las 12 Isapres restantes obtienen utilidades, correspondiendo a Cruz Blanca, Banmédica, Colmena y Consalud, los montos más significativos que varían entre \$10.030 y \$8.641 millones.

Gráfico 3
Isapres con Mayores Utilidades
Enero - Junio



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2011.

No obstante lo anterior, de este grupo de Isapres todas, con excepción de Vida Tres, incrementan sus utilidades en relación al año anterior, siendo Cruz Blanca la de mayor incremento (198,8%).

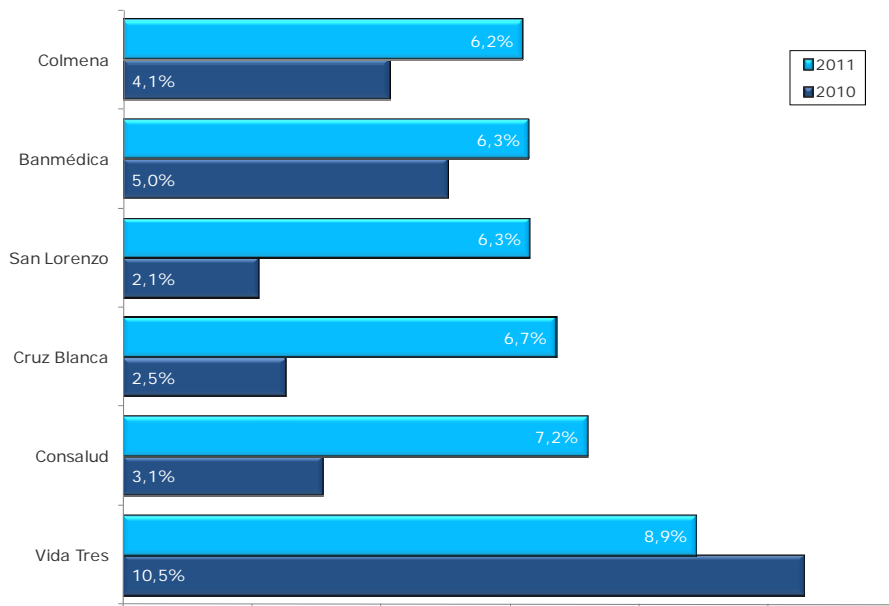
Al comparar rentabilidades, se observa que en relación al ingreso³, Vida Tres con un 8,9%, es la institución que registra el nivel más alto, seguida de Consalud con 7,2%.

En tanto, en relación con el capital y reservas⁴, nuevamente Vida Tres con 101,5% y Consalud con 73,8%, son las Isapres que presentan la mejor rentabilidad en el período.

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

⁴ 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 4
Isapres con Mayores Rentabilidades sobre el Ingreso Operacional
Enero – Junio



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2010.

No obstante lo anterior, 4 Isapres (todas cerradas) presentan pérdidas operacionales en el período, Cruz del Norte, Ferrosalud, San Lorenzo y Fundación, siendo las más significativas las de esta última institución (\$290 millones).

2. Ingresos Operacionales

En este primer semestre del año 2011, el sistema recauda por concepto de cotizaciones de salud \$748.110 millones, cifra superior en un 10,4% real al alcanzado en el año 2010⁵.

Esta importante variación se explica principalmente por las primas GES, dado que en el segundo semestre los ingresos recaudados por este concepto, se incrementaron significativamente producto de la entrada en vigencia de 13 nuevos problemas de salud contemplados en el plan GES, llegando a 69 problemas en total, lo que causó que todas las Isapres, a excepción de Cruz del Norte, reajustaran la prima que cobran por este beneficio.

Esta alza en la prima GES provocó que en este primer semestre se recaudaran \$89.001 millones (estimado)⁶, vale decir, 155% más que lo recibido en el primer semestre del año anterior por este concepto. Dicho de otro modo, de los \$70.171 millones que se incrementa el Ingreso Operacional, el 77,1% lo aporta la mayor recaudación de la prima GES, pasando de representar un 5,1% del total del Ingreso el año 2010, a un 11,9% el presente año.

Por otra parte, el monto por concepto de cotización legal como por cotización adicional, experimentan aumentos, 9,2% y 14,9%, respectivamente, convirtiéndose estos ítems en las

⁵ 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.

⁶ Monto estimado = Precio o prima Ges cobrada por cada Isapre por el número de beneficiarios vigentes en cada mes.

principales fuentes que los cotizantes utilizan para financiar el costo de sus planes, con un 71% el primero y un 26,8% el segundo.

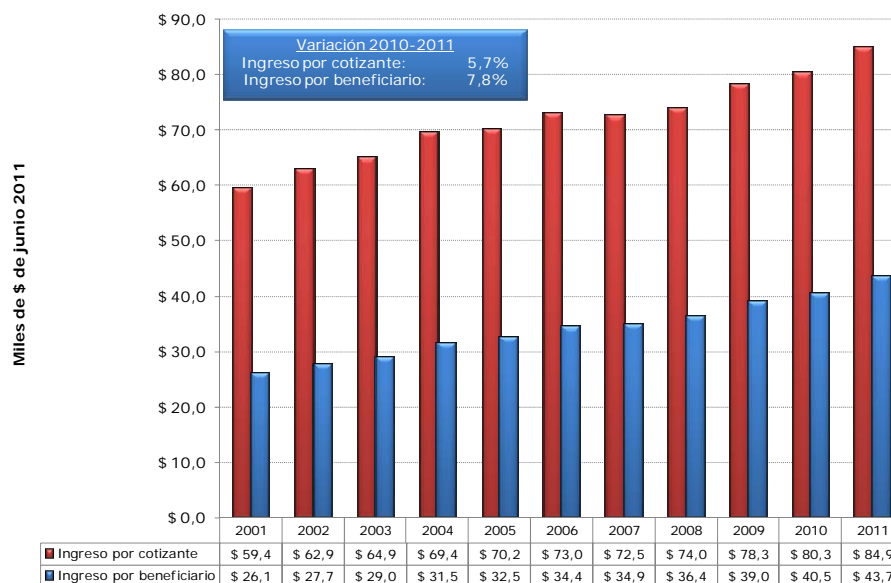
Tabla 2
Ingresos Operacionales
Enero – Junio

Variables seleccionadas	2010		2011		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	486.194	71,7%	531.061	71,0%	9,2%
Cotización adicional voluntaria	174.601	25,8%	200.537	26,8%	14,9%
Aporte empleadores	16.799	2,5%	16.143	2,2%	-3,9%
Ingreso Fondo Compensación	346	0,1%	370	0,0%	6,9%
Total ingreso operacional	677.940	100,0%	748.110	100,0%	10,4%
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Cotización total por cotizante	80.347		84.942		5,7%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	20.693		22.770		10,0%
Cotización total por beneficiario	40.536		43.718		7,8%
Renta imponible por cotizante	823.170		861.400		4,6%

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2011.

La cotización promedio mensual por cotizante aumenta en un 5,7% real con respecto al año anterior, alcanzando a \$84.942, aproximadamente, no obstante, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento mayor que alcanza a un 7,8%, llegando a \$43.718, aproximadamente, siguiendo la tendencia observada desde el año 2001.

Gráfico 5
Ingreso por Cotizante y Beneficiario
Enero – Junio



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

Otros factores que ayudan a explicar el incremento del Ingreso, tiene que ver con el crecimiento de 4,4% que experimentan los cotizantes promedio del primer semestre con

respecto al año 2010, llegando a 1.467.879 personas⁷ y al aumento de 4,6% real de la renta imponible promedio mensual por cotizante, la que alcanza a \$861.400, aproximadamente. Se observa, que en promedio un 9,9% de este monto es destinada al pago de la cotización pactada, porcentaje similar al del año anterior⁸.

3. Egresos Operacionales

El costo operacional de las Isapres acumulado a junio de 2011 alcanza a \$615.555 millones, cifra superior en un 7,7% real al registrado en el año anterior. Por concepto de prestaciones de salud⁹, se observa un aumento de un 8,7% real y por subsidios por incapacidad laboral, un alza de 3,2% real.

Tabla 3
Egresos Operacionales
Enero – Junio

Variables seleccionadas	2010		2011		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	470.493	69,4%	511.325	68,3%	8,7%
Subsidios incapacidad laboral	100.644	14,8%	103.833	13,9%	3,2%
Egreso Fondo Compensación	381	0,1%	398	0,1%	4,4%
Total costo de operación	571.518	84,3%	615.555	82,3%	7,7%
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Costo operacional por beneficiario	34.173		35.972		5,3%
Costo en prestaciones por beneficiario	28.132		29.881		6,2%
Costo en subsidios por cotizante	11.928		11.789		-1,2%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	5.061		5.197		2,7%

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2011.

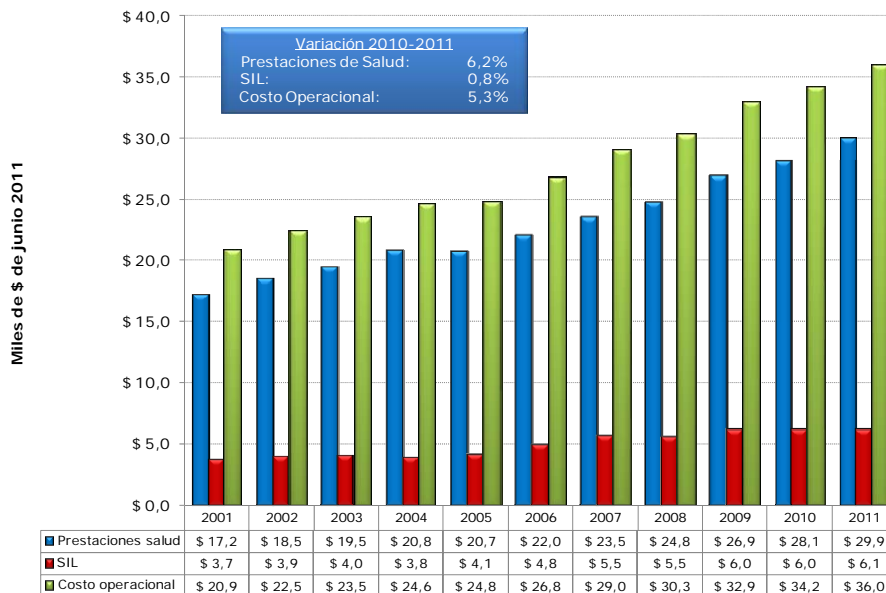
Por su parte y en el mismo período, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un aumento de un 6,2%, situándose en \$29.881, aproximadamente. En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, registra una variación negativa de 1,2%, disminuyendo a \$11.789, aproximadamente.

⁷ Se refiere al promedio de cotizantes que se mantiene en el semestre enero-junio. No obstante, se observa un descenso de un 4% en las cargas promedio por cotizante, el que cae a 0,94, situación que se traduce en definitiva, en un incremento menor de los beneficiarios promedio, 2,3%.

⁸ Este porcentaje puede estar sobre estimado, dado que en los tramos de mayor ingreso, la renta imponible está topada por el máximo legal (64,7 UF). Por otra parte, para el cálculo de la renta promedio, se considera el total de cotizantes vigentes del sistema, los que incluyen un 3,5% de trabajadores independientes, quienes no necesariamente declaran como renta el total de ingresos que obtienen y por un 5,5% 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.

⁹ Incluye provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas, costos por cápita y otros costos.

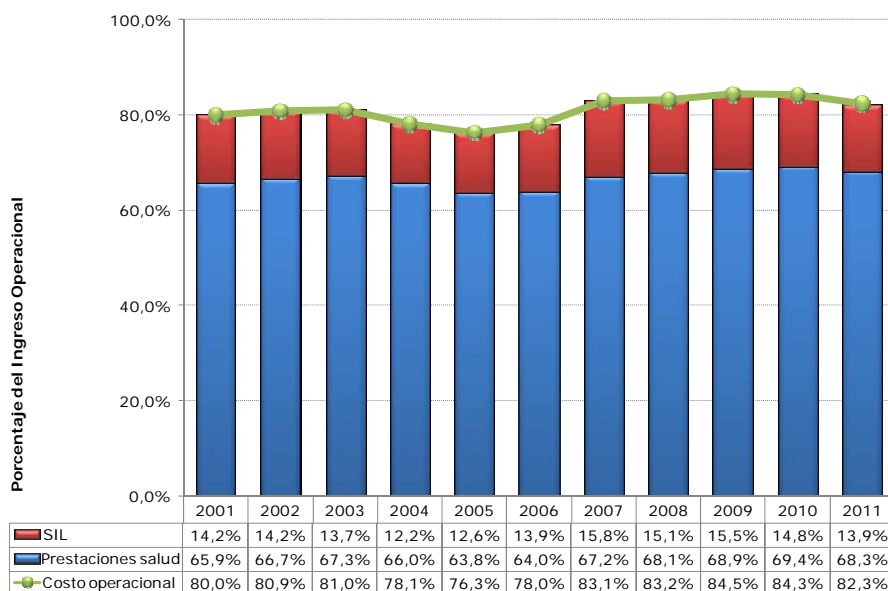
Gráfico 6
Costo Operacional Promedio Mensual por Beneficiario del Sistema Isapre
Enero – Junio



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 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 licencias médicas, el nivel alcanza a un 82,3%, porcentaje inferior en 2 puntos porcentuales a la del año 2010.

Gráfico 7
Siniestralidad del Sistema Isapre
Enero - Junio



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

Por su parte, la siniestralidad de las prestaciones de salud es de un 68,3%, vale decir, 1,1 puntos porcentuales menos que la obtenida el año anterior, en tanto, la correspondiente a los subsidios por incapacidad laboral alcanza un 13,9%, cifra también inferior pero sólo en 0,9 puntos porcentuales a la registrada en el año 2010¹⁰.

Al estudiar las variables que inciden en el aumento del Costo operacional, es posible observar que el factor que más incide en esta alza es el de frecuencia de uso, dado que la las prestaciones por beneficiario (efecto cantidad) registran en promedio un incremento de 9,7% aproximadamente, en tanto que, el monto bonificado promedio por prestación (efecto precio) presenta una caída de 3,3% real, apreciándose además una disminución de 0,7 puntos porcentuales en la cobertura, la que cae a un 65,6% de bonificación, aproximadamente.

En relación a los gastos de administración y ventas, éstos alcanzan a \$88.930 millones, un 5,1% más que el año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 11,9%, lo que equivale a un descenso de 0,6 puntos porcentuales¹¹.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, aumenta en un 2,7% real, llegando a \$ 5.197, aproximadamente.

4. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud

A junio de 2011, el Sistema registra una deuda con beneficiarios y prestadores de salud ascendente a \$201.081 millones, un 7,5% superior a la registrada el año anterior¹².

De este total, \$109.736 millones (54,6%) corresponden a deudas con beneficiarios, un 16,7% más que en el año 2010 y \$91.345 millones (45,4%) a deudas con prestadores de salud, un 1,7% menos que el año pasado.

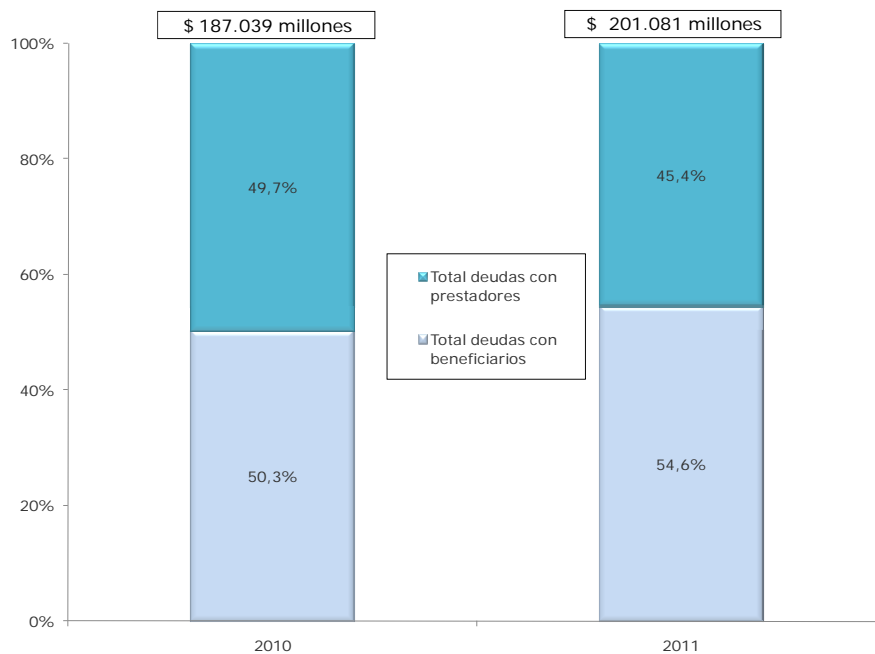
En términos de antigüedad de la deuda, es posible observar que un 72,8% del total, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, un 18,2% tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses y el 9% restante data de 12 meses y más. Comparado con igual período del año anterior, se constata un incremento en las deudas de entre 3 y 11 meses de 1,4 puntos porcentuales y en las deudas de 12 meses y más, de 1,3 Puntos porcentuales, en tanto, en las deudas de menos de 3 meses se observa una disminución en su participación de 2,8 puntos porcentuales.

¹⁰ El 0,1% restante, corresponde al egreso que registran algunas Isapres por concepto del aporte que hacen al Fondo de compensación Solidario.

¹¹ Con respecto al año 2010, todos los ítems muestran incrementos, siendo los más significativos los correspondientes a Remuneraciones y Comisiones por ventas con 6,7% y 6,1%, respectivamente.

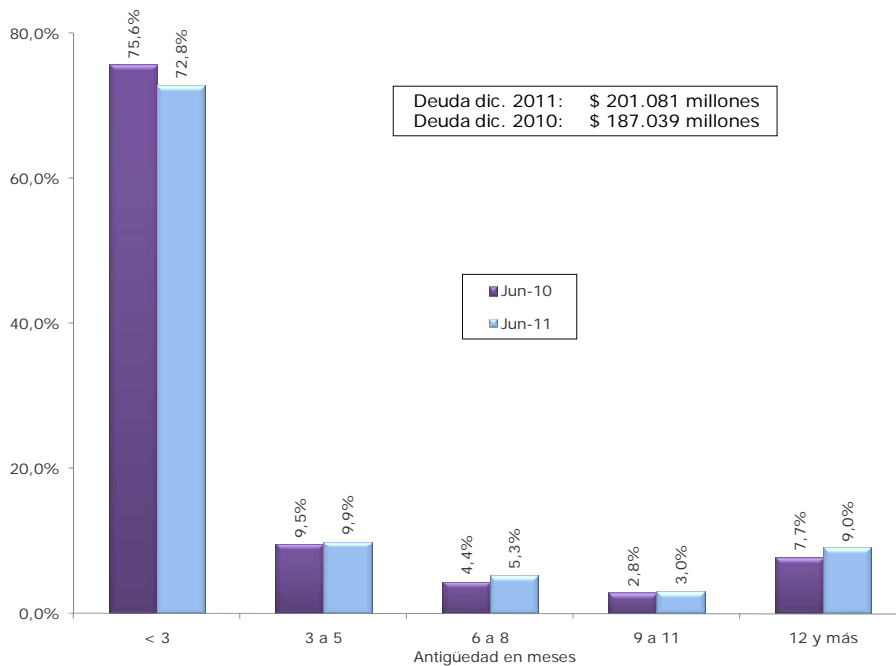
¹² Esta deuda representa el 76,1% del pasivo circulante y el 26,9% del ingreso operacional. En el mismo ámbito, el sistema registra un pasivo exigible (corto y largo plazo) de \$280.389 millones, un 7,4% más que el año anterior, correspondiendo el 94,2% de este pasivo a deudas que tiene un vencimiento en el corto plazo (92,6% en 2010).

Gráfico 8
Deuda por Tipo de Deudor del Sistema Isapre
A Junio



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2011.

Gráfico 9
Deuda por Antigüedad del Sistema Isapre
A Junio



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2011.

Al interior de esta deuda, se observa que las mantenidas con beneficiarios se concentran en un 69,2% en montos con vencimiento a menos de 3 meses (62,4% en 2010). Por su parte, las deudas con prestadores de salud vencen en un 84,8% antes de los 3 meses (88,9% el año anterior).

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

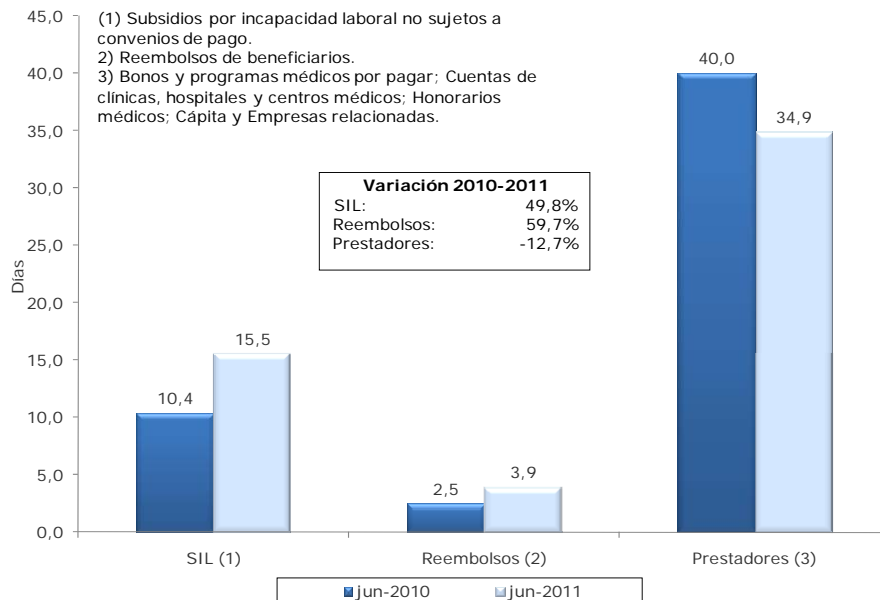
Lo anterior se traduce en la siguiente relación:

Plazo Promedio de Pago =	Deuda	* 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 180 días correspondientes al período comercial enero-junio.

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 15,5 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios, lo que representa un aumento de 49,8% con respecto al año 2010.

Gráfico 10
Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (*)
A Junio



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2011.

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 19,5% del total de SIL, mientras que el 80,5% se liquida a través de convenios de pago (70,7% con empleadores del sector público y 9,7% con empleadores del sector privado).

Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 71,5 días.

Por otra parte, estas Isapres demoran en promedio 3,9 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios, un 59,7% más que lo registrado el año anterior. Finalmente, las Isapres abiertas en promedio ocupan 34,9 días para pagar las deudas a los prestadores de salud, 12,7% menos que el año anterior¹³.

Tabla 4
Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (*)
A Junio

Cód.	Isapres	2010			2011		
		SIL (*)	Reembolsos	Prestadores	SIL (*)	Reembolsos	Prestadores
67	Colmena G.C.	11,0	3,4	54,7	14,1	3,5	48,6
78	Cruz Blanca	11,4	3,6	35,9	28,3	8,7	27,3
80	Vida Tres	9,6	3,2	40,1	15,9	3,0	33,7
88	Masvida	2,5	0,9	29,4	3,5	1,7	29,4
99	Banmédica	10,9	3,3	41,8	15,8	4,5	34,9
107	Consalud	13,8	0,0	28,5	13,3	0,1	29,1
	Total Isapres abiertas	10,4	2,5	40,0	15,5	3,9	34,9

(*) 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 junio 2011.

5. Principales Conclusiones

Del análisis de la información financiera de las Isapres a junio de 2011, es posible destacar lo siguiente:

- El Sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos de \$45.683 millones, un 70,2% más que el mismo período del año anterior y representa un 6,1% del Ingreso operacional (4% el 2010)
- El aumento de la utilidad se origina principalmente por un incremento real de 10,4% del Ingreso operacional, superior al registrado por el Costo operacional (7,7%) y al crecimiento de 5,1% experimentado por el Gasto de administración y ventas.
- Medido como porcentaje del Ingreso operacional, el Costo operacional (siniestralidad) cae 2 puntos porcentuales respecto al año anterior, descendiendo a un 82,3% y el Gasto de administración y ventas desciende en 0,6 puntos porcentuales, situándose en 11,9%.
- Lo anterior provoca que el resultado operacional ascienda a \$43.625 millones, 100,3% más que lo registrado el 2010 y equivalente al 5,8% del Ingreso (3,2% el año anterior).
- Uno de los principales factores que explican el aumento del Ingreso operacional, dice relación con el significativo incremento que experimenta la recaudación por concepto de prima GES, producto de la entrada en vigencia de los 69 problemas a partir de julio 2010. En este ámbito, de los \$70.171 millones que se incrementa el Ingreso Operacional, el 77,1% lo aporta la mayor recaudación de la prima GES, pasando de representar un 5,1% del total del Ingreso el año 2010, a un 11,9% el presente año.

¹³ Incluye en este indicador en forma importante, el ítem bonos, órdenes de atención y programas médicos con un 24,3% del total de esta deuda, seguido por las cuentas por pagar a clínicas, hospitales y centros médicos con un 13% y por las cuentas por pagar a empresas relacionadas con un 5,9%.

- En relación al Costo operacional, se observa un aumento de 8,7% real en los correspondientes a prestaciones de salud y de un 3,2% en los subsidios por incapacidad laboral (por licencias médicas curativas y patologías del embarazo).
- El costo en prestaciones mensual por beneficiario crece un 6,2%, en comparación al año anterior llegando a \$29.881. En tanto el costo en subsidios mensual por cotizante cae en 1,2% y desciende a \$11.789.
- El principal factor que incide en el aumento del costo en prestaciones, tiene que ver con el incremento de 9,7% de la frecuencia de uso (efecto cantidad) la que alcanza a 10,5 prestaciones por beneficiario, aproximadamente.
- La deuda con beneficiarios y prestadores de salud, es de \$201.081 millones, 7,5% por encima de lo contabilizado el año 2010. El 54,6% corresponde a deudas con beneficiarios y el 45,4% restante a deudas con prestadores.
- El 62,9% de las deudas con beneficiarios y el 84,8% de las deudas con prestadores, tienen un vencimiento inferior a 3 meses.
- A nivel de Isapres, destacan Cruz Blanca (\$10.030 millones), Banmédica (\$9.472 millones) Colmena (\$8.911 millones) y Consalud (\$8.641 millones) como las instituciones que obtienen las utilidades más significativas. Sólo una terminó el ejercicio con pérdidas, Fundación (\$108 millones).

6. Anexos

Anexo 1 Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre Enero - Junio

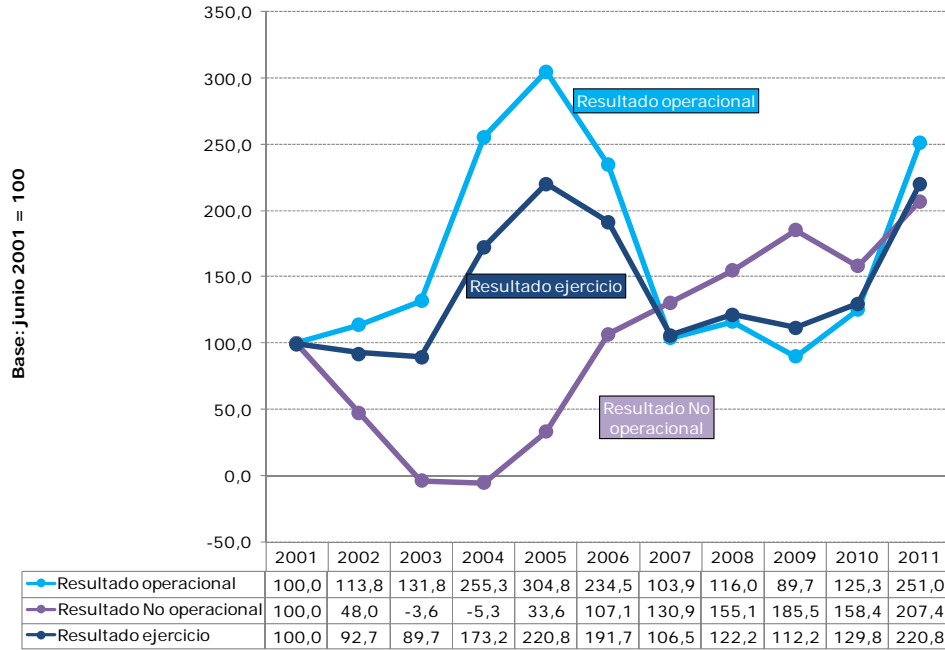
Variables seleccionadas	2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		Variación 2001- 2011	Variación 2010- 2011
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual		
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)																								
Ingresos operacionales	475.712	100,0%	484.658	100,0%	489.415	100,0%	508.951	100,0%	522.230	100,0%	546.079	100,0%	569.283	100,0%	608.667	100,0%	647.700	100,0%	677.940	100,0%	748.110	100,0%	57,3%	10,4%
Costos de operación	380.783	80,0%	392.142	80,9%	396.595	81,0%	397.594	78,1%	398.592	76,3%	425.887	78,0%	472.853	83,1%	506.414	83,2%	547.099	84,5%	571.518	84,3%	615.555	82,3%	61,7%	7,7%
Gastos de administración y ventas	77.548	16,3%	72.739	15,0%	69.909	14,3%	66.975	13,2%	70.654	13,5%	79.452	14,5%	78.366	13,8%	82.099	13,5%	85.005	13,1%	84.643	12,5%	88.930	11,9%	14,7%	5,1%
Resultado operacional	17.381	3,7%	19.778	4,1%	22.911	4,7%	44.379	8,7%	52.984	10,1%	40.758	7,5%	18.064	3,2%	20.155	3,3%	15.595	2,4%	21.779	3,2%	43.625	5,8%	151,0%	100,3%
Resultado no operacional (1)	6.551	1,4%	3.142	0,6%	-233	0,0%	-350	-0,1%	2.200	0,4%	7.016	1,3%	8.577	1,5%	10.160	1,7%	12.151	1,9%	10.375	1,5%	13.586	1,8%	107,4%	30,9%
Resultado ejercicio (1)	20.690	4,3%	19.180	4,0%	18.565	3,8%	35.834	7,0%	45.679	8,7%	39.661	7,3%	22.032	3,9%	25.277	4,2%	23.208	3,6%	26.846	4,0%	45.683	6,1%	120,8%	70,2%
2.- Estructura del Ingreso operacional (en millones de pesos)																								
Colización legal 7%	366.206	77,0%	367.849	75,9%	358.967	73,3%	366.959	72,1%	374.230	71,7%	396.259	72,6%	418.111	73,4%	444.777	73,1%	464.668	71,7%	486.194	71,7%	531.061	71,0%	45,0%	9,2%
Colización adicional legal 2%	4.171	0,9%	2.585	0,5%	1.645	0,3%	614	0,1%	27	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colización adicional voluntaria	94.306	19,8%	101.686	21,0%	116.876	23,9%	128.098	25,2%	135.023	25,9%	136.871	25,1%	136.822	24,0%	148.566	24,4%	167.527	25,9%	174.601	25,8%	200.537	26,8%	112,6%	14,9%
Aporte empleadores	11.029	2,3%	12.538	2,6%	11.927	2,4%	13.280	2,6%	12.949	2,5%	12.949	2,4%	14.049	2,5%	15.059	2,5%	15.165	2,3%	16.799	2,5%	16.143	2,2%	46,4%	-3,9%
Ingresos Fondo Compensación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingreso operacional	475.712	100,0%	484.658	100,0%	489.415	100,0%	508.951	100,0%	522.230	100,0%	546.079	100,0%	569.283	100,0%	608.667	100,0%	647.700	100,0%	677.940	100,0%	748.110	100,0%	57,3%	10,4%
3.- Estructura de los costos de operación (en millones de pesos)																								
Prestaciones de salud	303.301	63,8%	319.480	65,9%	326.045	66,6%	331.710	65,2%	329.797	63,2%	346.849	63,5%	379.986	66,7%	411.459	67,6%	443.898	68,5%	468.150	69,1%	508.250	67,9%	67,6%	8,6%
Subsidios incapacidad laboral	67.330	14,2%	68.752	14,2%	67.081	13,7%	61.869	12,2%	65.630	12,6%	76.165	13,9%	90.004	15,8%	91.651	15,1%	100.168	15,5%	100.644	14,8%	103.833	13,9%	54,2%	3,2%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	1.547	0,3%	571	0,1%	520	0,1%	522	0,1%	64	0,0%	145	0,0%	55	0,0%	160	0,0%	45	0,0%	125	0,0%	649	0,1%	-58,1%	419,5%
Otros costos	3.945	0,8%	1.927	0,4%	1.966	0,4%	2.715	0,5%	1.067	0,2%	1.614	0,3%	1.243	0,2%	1.162	0,2%	1.091	0,2%	1.209	0,2%	1.413	0,2%	-64,2%	16,9%
Capita	4.659	1,0%	1.411	0,3%	981	0,2%	780	0,2%	2.035	0,4%	1.114	0,2%	1.055	0,2%	1.523	0,3%	1.403	0,2%	1.009	0,1%	1.012	0,1%	-78,3%	0,4%
Egresos Fondo Compensación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total costo de operación	380.783	80,0%	392.142	80,9%	396.595	81,0%	397.594	78,1%	398.592	76,3%	425.887	78,0%	472.853	83,1%	506.414	83,2%	547.099	84,5%	571.518	84,3%	615.555	82,3%	61,7%	7,7%
4.- Indicadores financieros																								
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8	-	0,9	-	0,8	-	1,1	-	1,2	-	1,1	-	1,0	-	1,0	-	1,0	-	1,1	-	1,1	-	0,3	-
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,2	-	2,1	-	2,3	-	1,7	-	1,5	-	1,5	-	1,8	-	1,9	-	1,8	-	1,7	-	1,6	-	-0,6	-
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	26,2%	-	23,9%	-	25,0%	-	44,9%	-	54,6%	-	41,9%	-	23,6%	-	26,4%	-	21,0%	-	21,7%	-	35,7%	-	9,5%	-
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	27,7%	-	26,9%	-	27,9%	-	18,3%	-	16,8%	-	16,0%	-	18,0%	-	17,3%	-	14,4%	-	12,5%	-	10,9%	-	-16,8%	-
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)																								
Colización total por cotizante	59.395	-	62.926	-	64.946	-	69.406	-	70.232	-	72.961	-	72.512	-	74.020	-	78.257	-	80.345	-	84.942	-	43,0%	5,7%
Colización adicional voluntaria por cotizante	11.774	-	13.202	-	15.509	-	17.469	-	18.159	-	18.287	-	17.428	-	20.241	-	20.241	-	20.693	-	22.770	-	93,4%	10,0%
Colización total por beneficiario	26.087	-	27.749	-	28.967	-	31.503	-	32.506	-	34.370	-	34.944	-	36.392	-	38.988	-	40.536	-	43.718	-	67,6%	7,8%
Renta imponible por cotizante	653.176	-	682.288	-	680.501	-	714.894	-	718.972	-	756.339	-	760.810	-	772.706	-	802.041	-	823.149	-	861.400	-	31,9%	4,6%
Costo operacional por beneficiario	20.882	-	22.452	-	24.610	-	24.810	-	24.810	-	26.805	-	29.025	-	30.278	-	32.932	-	34.173	-	35.972	-	72,3%	5,3%
Costo en prestaciones por beneficiario	17.189	-	18.515	-	19.503	-	20.781	-	20.725	-	22.011	-	23.469	-	24.771	-	26.873	-	28.132	-	29.881	-	73,8%	6,2%
Costo en subsidios por cotizante	8.406	-	8.927	-	8.902	-	8.437	-	8.826	-	10.176	-	11.464	-	11.146	-	12.103	-	11.928	-	11.789	-	40,2%	-1,2%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	4.253	-	4.165	-	4.138	-	4.146	-	4.398	-	5.001	-	4.810	-	4.909	-	5.117	-	5.061	-	5.197	-	22,2%	2,7%

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

Anexo 2

Índice de Variación de los Resultados a Junio de cada año del Sistema Isapre

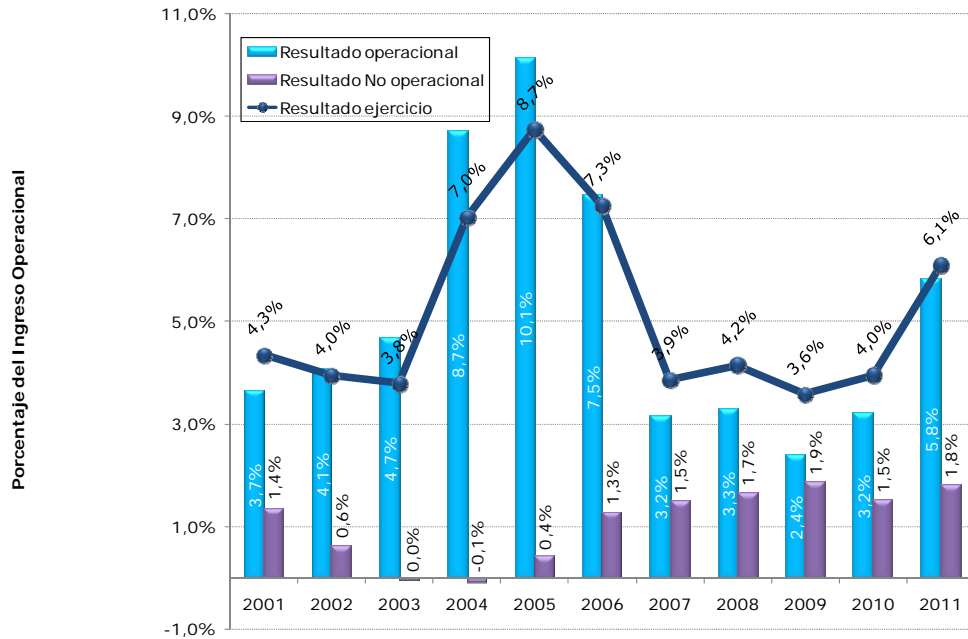
Base: año 2001 = 100



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

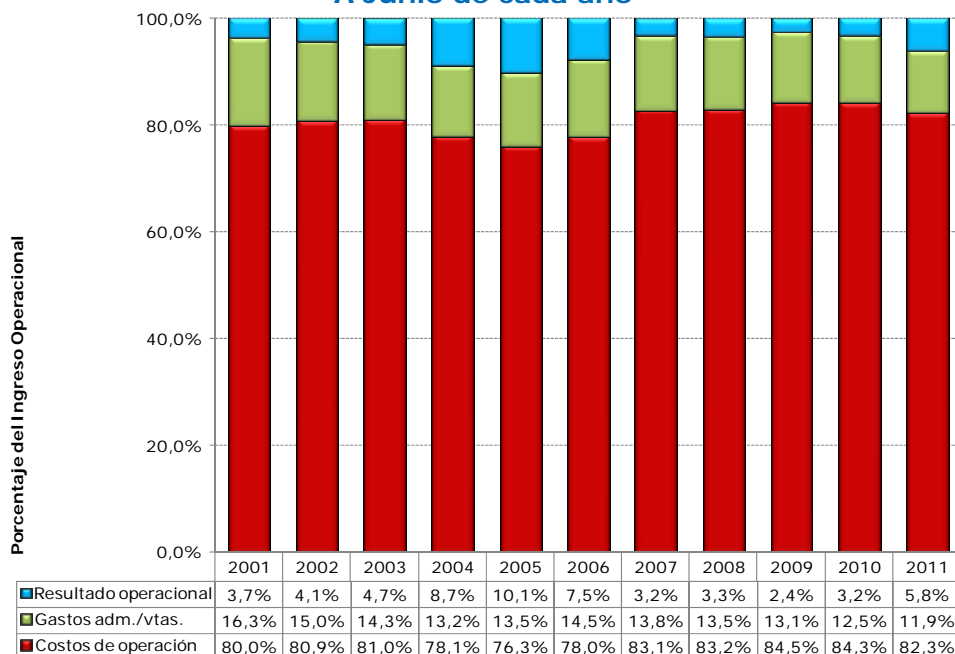
Anexo 3

Resultados a Junio 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 junio de cada año.

Anexo 4
Distribución del Ingreso Operacional de las Isapres
A Junio de cada año



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

Anexo 5
Resultados e indicadores Financieros de las Isapres
A Junio 2011

Isapres	Resultado ejercicio (millones \$) (*)	Liquidez (veces)		Endeudamiento (veces)	Rentabilidad		Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
		Tradicional (1)	Estándar Legal (2)		del capital y reservas	del ingreso operacional		
Cruz Blanca	10.030	1,2	1,4	1,6	52,4%	6,7%	80,3%	12,4%
Banmédica	9.472	1,1	1,2	2,4	62,5%	6,3%	82,7%	12,0%
Colmena G.C.	8.911	1,5	1,7	1,4	26,8%	6,2%	83,7%	10,0%
Consalud	8.641	0,8	1,0	2,0	73,8%	7,2%	78,5%	13,4%
Vida Tres	4.445	1,2	1,3	2,1	101,5%	8,9%	83,0%	8,8%
Masvida	3.381	0,9	1,2	1,3	11,0%	3,8%	84,3%	13,7%
Chuquicamata	330	1,2	2,1	1,4	18,7%	3,6%	89,4%	9,5%
Río Blanco	257	2,1	2,9	0,7	23,2%	5,1%	86,6%	7,7%
Fusat	235	1,3	2,0	1,2	14,9%	1,4%	92,0%	7,1%
San Lorenzo	57	1,4	1,9	1,1	10,2%	6,3%	80,4%	31,6%
Ferrosalud	26	0,7	1,5	2,7	3,0%	1,2%	72,0%	32,5%
Cruz del Norte	6	1,2	2,0	1,5	2,7%	0,6%	86,5%	13,7%
Fundación	-108	1,8	2,8	0,4	-1,4%	-1,3%	88,1%	15,3%
Total	45.683	1,1	1,4	1,6	35,7%	6,1%	82,3%	11,9%
Máximo	10.030	2,1	2,9	2,7	101,5%	8,9%	92,0%	32,5%
Mínimo	-108	0,7	1,0	0,4	-1,4%	-1,3%	72,0%	7,1%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 30 de junio de 2011.

(*) Cifras en millones de \$ de junio 2011.

(1) Activo Circulante / Pasivo Circulante.

(2) Activo Circulante + Garantía / Pasivo Circulante (mínimo exigido $\geq 0,8$).

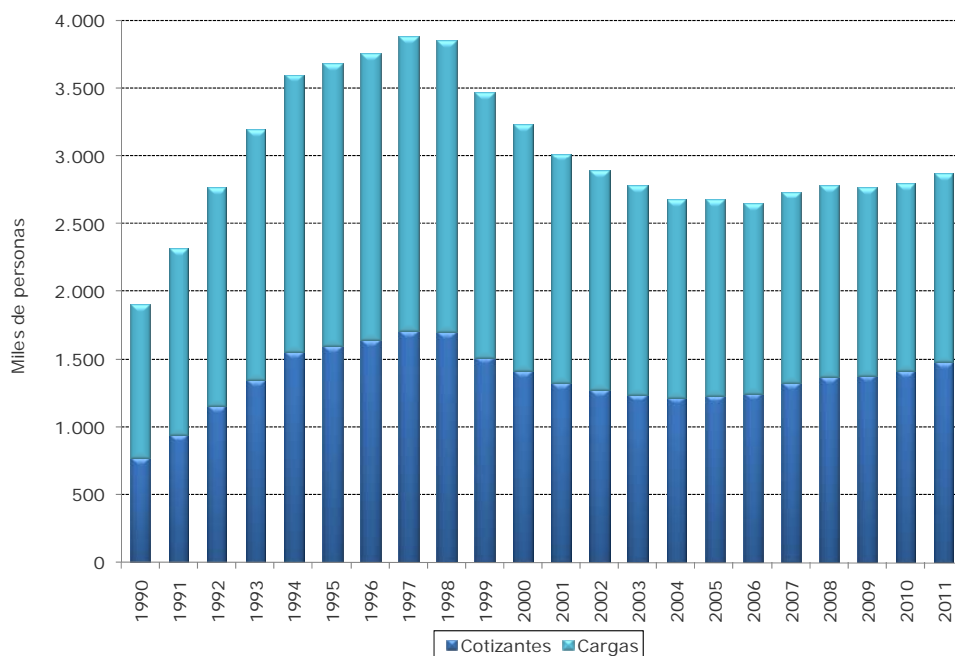
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2011.

Anexo 6 Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre A Junio 2011

Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
Con beneficiarios						
Prestaciones por pagar	27.072.011	3.131.029	3.512.389	2.539.218	11.383.499	47.638.145
Reembolsos por pagar	1.337.083	730	1.959	372	1.176	1.341.320
Subsidios por pagar	24.976.013	1.508.568	1.344.501	1.234.134	5.259.499	34.322.715
Cheques caducados a beneficiarios	758.915	1.621.732	2.165.929	1.304.712	6.122.823	11.974.110
Prest. Proc. liquid y Prest.occurridas y no report	4.016.665	228.292	71.974	0	0	4.316.930
Prestaciones en Litigio	1.694.606	97.727	96.760	125.923	0	2.015.015
Excedentes de cotización	26.254.109	2.630.531	2.097.271	1.756.940	4.961.704	37.700.554
Cotizaciones percibidas anticipadamente	1.282.170	272.750	113.642	37.737	3.529	1.709.829
Cotizaciones percibidas en exceso	8.660.026	5.814.655	1.165.105	241.708	473.836	16.355.330
Total deudas con beneficiarios	68.979.586	12.174.984	7.057.140	4.701.526	16.822.567	109.735.803
Con prestadores						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	43.560.852	2.722.009	1.239.528	886.494	397.830	48.806.713
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospit	19.752.306	4.139.517	2.005.808	105.131	44.765	26.047.527
Honorarios médicos por pagar	1.581.711	234.899	108.505	21.383	8.762	1.955.259
Capita por Pagar	164.465	0	0	0	0	164.465
Cuentas por pagar empresas relacionadas	11.650.393	251.101	0	0	0	11.901.494
Otras deudas con prestadores	644.550	0	0	0	0	644.550
Cheques caducados a prestadores	100.191	313.202	191.782	341.408	878.288	1.824.870
Total deudas con prestadores	77.454.467	7.660.727	3.545.624	1.354.415	1.329.645	91.344.878
Total deudas a cubrir con garantía	146.434.053	19.835.711	10.602.764	6.055.941	18.152.213	201.080.681

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 30 de junio 2011.

Anexo 7 Cartera de Beneficiarios del Sistema Isapre Vigentes a Junio de cada año



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