



SUPERINTENDENCIA
DE SALUD

supersalud.gob.cl

Análisis Financiero del Sistema Isapre A Diciembre de 2011

Departamento de Estudios y Desarrollo

Marzo de 2012

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 Diciembre 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 31 de diciembre de 2011 presentados por las Isapres.

1. Resultados Financieros²

Al cierre del ejercicio correspondiente al año 2011, el sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos ascendente a \$68.008 millones, monto que representa un aumento real de 31,6% con relación a la obtenida al mismo período del año 2010 y la más alta observada en los últimos 11 años. Como proporción del ingreso operacional, esta utilidad representa un 4,4%, vale decir, 0,8 puntos porcentuales más que el alcanzado el año anterior y superado sólo a la rentabilidad registrada entre los años 2004-2006.

Tabla 1
Resultados Financieros
Enero – Diciembre

Variables seleccionadas	2010		2011		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	1.437.019	100,0%	1.547.770	100,0%	7,7%
Costos de operación	1.216.665	84,7%	1.306.143	84,4%	7,4%
Gastos de administración y ventas	181.044	12,6%	185.698	12,0%	2,6%
Resultado operacional	39.310	2,7%	55.928	3,6%	42,3%
Resultado no operacional	22.680	1,6%	29.321	1,9%	29,3%
Resultado ejercicio	51.682	3,6%	68.008	4,4%	31,6%

Fuente: Superintendencia de Salud
Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2011

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de Diciembre 2011.

El incremento del resultado del ejercicio tiene su origen a nivel operacional, producto de un aumento de un 7,7% real en el ingreso operacional, variación superior a la experimentada por el costo operacional 7,4% real y a los gastos de administración y ventas 2,6% real, lo que provoca un crecimiento significativo del resultado operacional de 42,3%, generando con ello, que como porcentaje del Ingreso operacional, aumente de un 1,6% a un 1,9%, en el mismo período.

Como proporción del ingreso operacional, estas variaciones implican una caída de 0,3 puntos porcentuales de la siniestralidad (costos operacionales v/s ingresos operacionales) y de 0,6 puntos porcentuales de los gastos de administración.

Un análisis global de la evolución de las principales variables operacionales en el período 2001-2011 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 entre los años 2007-2009, pero con una importante recuperación a partir del año 2010.

¹ FEFI: Ficha Económica y Financiera de Isapres.

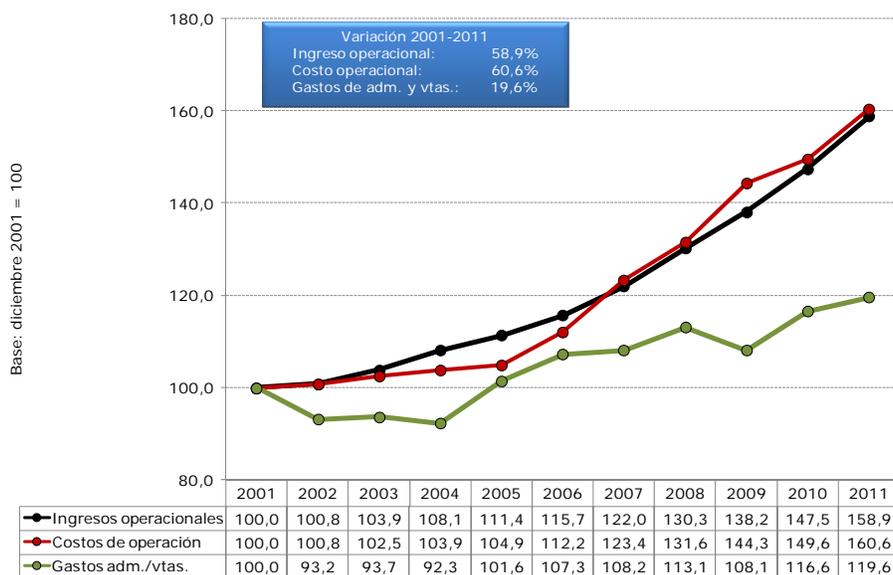
² Todas las cifras están expresadas en moneda de diciembre de 2011.

Gráfico 1
Resultados Financieros del Sistema Isapre
Enero - Diciembre



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

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

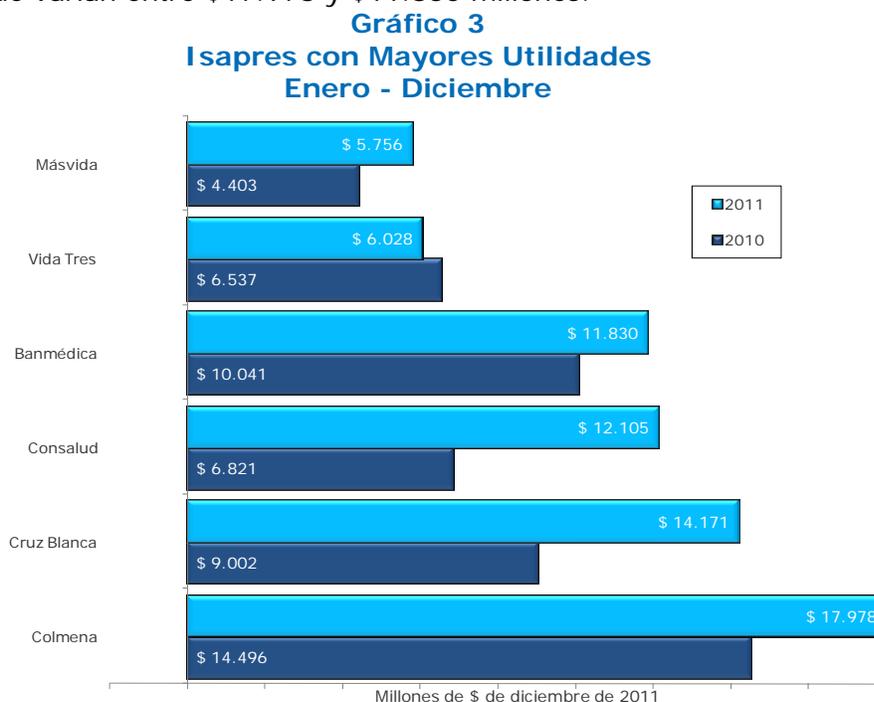


Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Por otra parte y producto de las actividades fuera de la operación, el sistema registra utilidades del orden de los \$29.321 millones, que en definitiva ayudan a mejorar el resultado

final. Estas ganancias son un 29,3% más que a las obtenidas en el año anterior y equivalen a un 1,9% del Ingreso (1,6% el año anterior).

A nivel de Isapres, se observa que de las 13 en operación, 11 terminan el período con utilidades, correspondiendo a Colmena, Cruz Blanca, Consalud y Banmédica, los montos más significativos que varían entre \$17.978 y \$11.830 millones.



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

De este grupo de Isapres, solamente Vida Tres disminuye sus utilidades en relación al año anterior, correspondiendo Consalud y Cruz Blanca las mayores tasas de incremento (77,5% y 57,4%, respectivamente).

En contra posición, las Isapres cerradas San Lorenzo (\$200 millones) y Fundación (\$39 millones) registran pérdidas en el período.

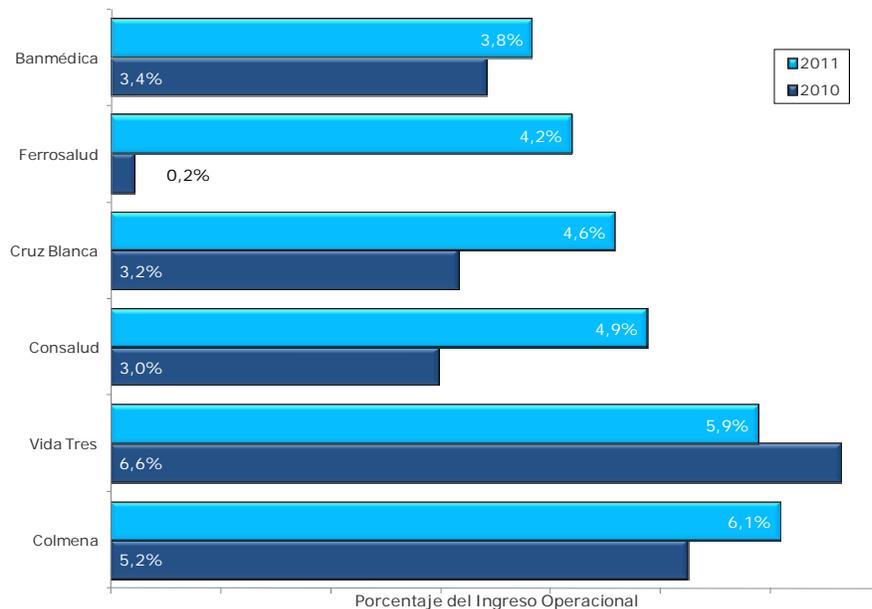
Al comparar rentabilidades, se observa que en relación al ingreso³, las Isapres Colmena y Vida Tres son las instituciones que registran el nivel más alto con un 6,1% y 5,9%, respectivamente.

En tanto, en relación con el capital y reservas⁴, Vida Tres con 135,3% y Consalud con 101%, 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 – Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

No obstante lo anterior, 5 de las 6 Isapres cerradas presentan pérdidas operacionales en el período, siendo las más significativas las correspondiente a Fundación (\$658 millones).

2. Ingresos Operacionales

A diciembre del año 2011, el sistema recauda por concepto de cotizaciones de salud \$1.547.770 millones, cifra superior en un 7,7% real al alcanzado en el año 2010⁵.

Esta variación se explica en gran parte por las primas GES, dado que a partir de julio de 2010 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 se recaudaran en el período analizado \$181.532 millones (estimado)⁶, vale decir, 49% más que lo recibido en el año anterior por este concepto. Dicho de otro modo, de los \$110.751 millones en que se incrementa el Ingreso Operacional, el 53,9% lo aporta la mayor recaudación de la prima GES, pasando de representar un 8,5% del total del Ingreso el año 2010, a un 11,7% el presente año.

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.

Por otra parte, el monto por concepto de cotización legal como por cotización adicional, experimentan aumentos, 7,6% y 7,8%, respectivamente, convirtiéndose estos ítems en las principales fuentes que los cotizantes utilizan para financiar el costo de sus planes, con un 70,9% el primero y un 26,6% el segundo.

Tabla 2
Ingresos Operacionales
Enero – Diciembre

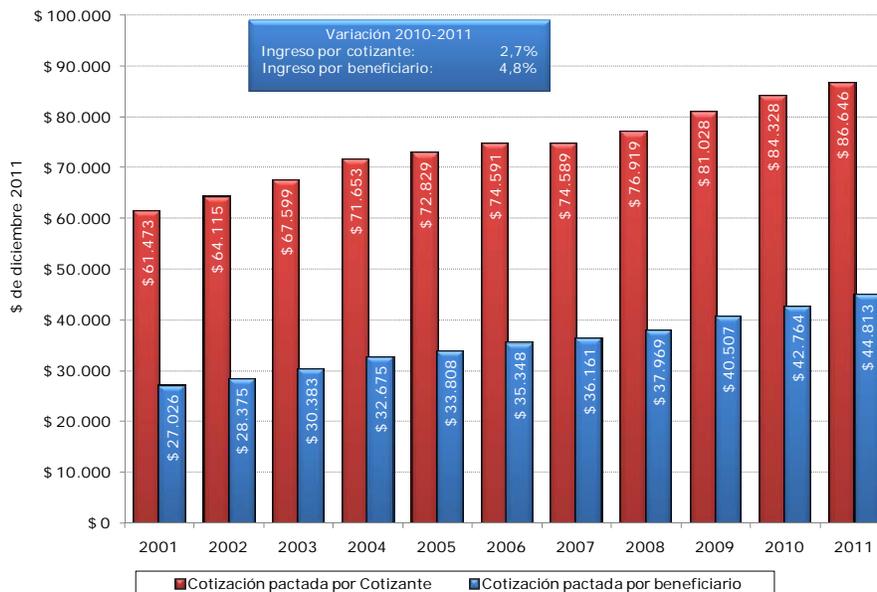
Variables seleccionadas	2010		2011		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	1.019.763	71,0%	1.096.757	70,9%	7,6%
Cotización adicional voluntaria	381.447	26,5%	411.064	26,6%	7,8%
Aporte empleadores	35.091	2,4%	39.180	2,5%	11,7%
Ingreso Fondo Compensación	718	0,0%	768	0,0%	7,0%
Total ingreso operacional	1.437.019	100,0%	1.547.770	100,0%	7,7%
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Cotización total por cotizante	84.328		86.646		2,7%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	22.384		23.012		2,8%
Cotización total por beneficiario	42.764		44.813		4,8%
Renta imponible por cotizante	854.889		877.115		2,6%

Fuente: Superintendencia de Salud
Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2011

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

La cotización promedio mensual por cotizante aumenta en un 2,7% real con respecto al año anterior, alcanzando a \$86.646, aproximadamente, no obstante, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento mayor que alcanza a un 4,8%, llegando a \$44.813, aproximadamente, siguiendo la tendencia observada desde el año 2001.

Gráfico 5
Ingreso por Cotizante y Beneficiario
Enero – Diciembre



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

Otros factores que ayudan a explicar el incremento del Ingreso, tienen que ver con el reajuste de precios de los planes a partir de julio que en promedio fue de un 6%, al crecimiento de 4,8% que experimentan los cotizantes promedio del período con respecto al año 2010, llegando a 1.488.589 personas⁷ y al aumento de 2,6% real de la renta imponible promedio mensual por cotizante, la que alcanza a \$877.115, aproximadamente. Se observa, que en promedio un 9,9% de este monto es destinada por los cotizantes al pago de la cotización pactada, porcentaje similar al del año anterior⁸.

3. Egresos Operacionales

El costo operacional de las Isapres acumulado a diciembre de 2011 alcanza a \$1.306.143 millones, cifra superior en un 7,4% real al registrado en el año anterior. Por concepto de prestaciones de salud⁹, se observa un aumento de un 8,4% real y por subsidios por incapacidad laboral, un alza de 2,6% real.

Tabla 3
Egresos Operacionales
Enero – Diciembre

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	991.722	69,0%	1.075.293	69,5%	8,4%
Subsidios incapacidad laboral	224.175	15,6%	230.042	14,9%	2,6%
Egreso Fondo Compensación	769	0,1%	808	0,1%	5,1%
Total costo de operación	1.216.665	84,7%	1.306.143	84,4%	7,4%
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Costo operacional por beneficiario	36.207		37.817		4,4%
Costo en prestaciones por beneficiario	29.513		31.133		5,5%
Costo en subsidios por cotizante	13.155		12.878		-2,1%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	5.388		5.377		-0,2%
Fuente: Superintendencia de Salud					
Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2011					

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

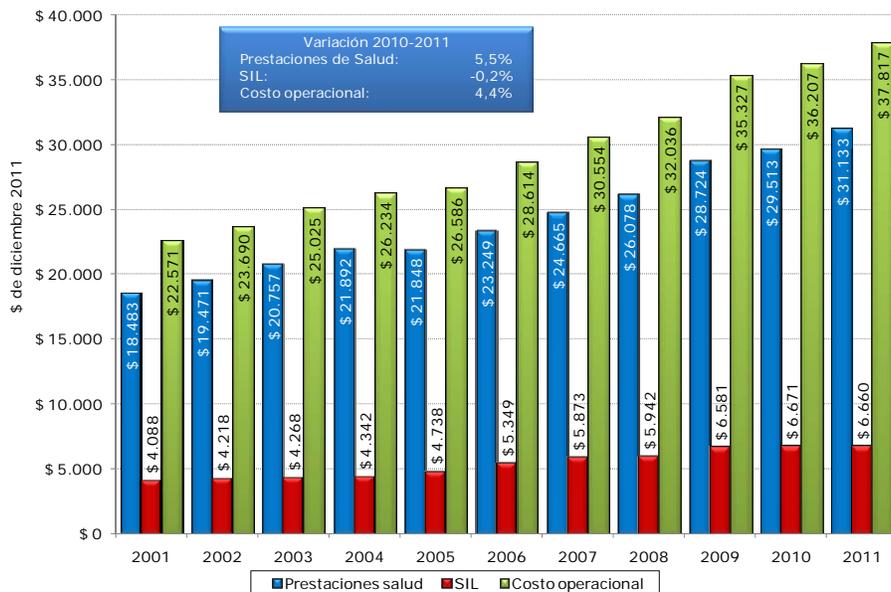
Por su parte y en el mismo período, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un aumento de un 5,5%, situándose en \$31.133, aproximadamente. En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, registra una variación negativa de 2,1%, disminuyendo a \$12.878, aproximadamente.

⁷ Se refiere al promedio de cotizantes que se mantiene en el período enero-diciembre. No obstante, se observa un descenso de un 5,5% en las cargas promedio por cotizante, el que cae a 0,92, situación que se traduce en definitiva, en un incremento menor de los beneficiarios promedio, 2,8%.

⁸ Este porcentaje puede estar sobre estimado, dado que en los tramos de mayor ingreso, la renta imponible está topada por el máximo legal (66 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 5,5% 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.

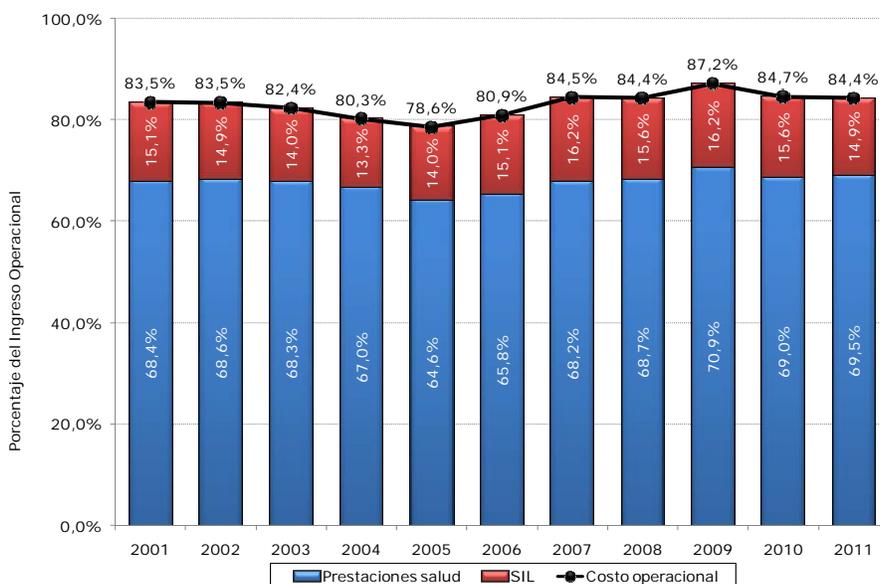
Gráfico 6
Costo Operacional Promedio Mensual por Beneficiario del Sistema Isapre
Enero – Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 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 84,4%, porcentaje inferior en 0,3 puntos porcentuales a la del año 2010.

Gráfico 7
Siniestralidad del Sistema Isapre
Enero - Diciembre



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

Por su parte, la siniestralidad de las prestaciones de salud es de un 69,5%, vale decir, 0,5 puntos porcentuales menos que la obtenida el año anterior, en tanto, la correspondiente a los subsidios por incapacidad laboral alcanza un 14,9%, cifra inferior en 0,7 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 9,1% aproximadamente, en tanto que, el monto bonificado promedio por prestación (efecto precio) presenta una caída de 4% real, apreciándose además una disminución de 0,6 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 \$185.698 millones, un 2,6% más que el año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 12%, lo que equivale a un descenso de 0,6 puntos porcentuales¹¹.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, disminuye en un 0,2% real, llegando a \$ 5.377, aproximadamente.

4. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud

A Diciembre de 2011, el Sistema registra una deuda con beneficiarios y prestadores de salud ascendente a \$216.031 millones, un 17,7% superior a la registrada el año anterior¹².

De este total, \$126.117 millones (58,4%) corresponden a deudas con beneficiarios, un 16,5% más que en el año 2010 y \$89.914 millones (41,6%) a deudas con prestadores de salud, monto superior en un 19,4% a la del año pasado.

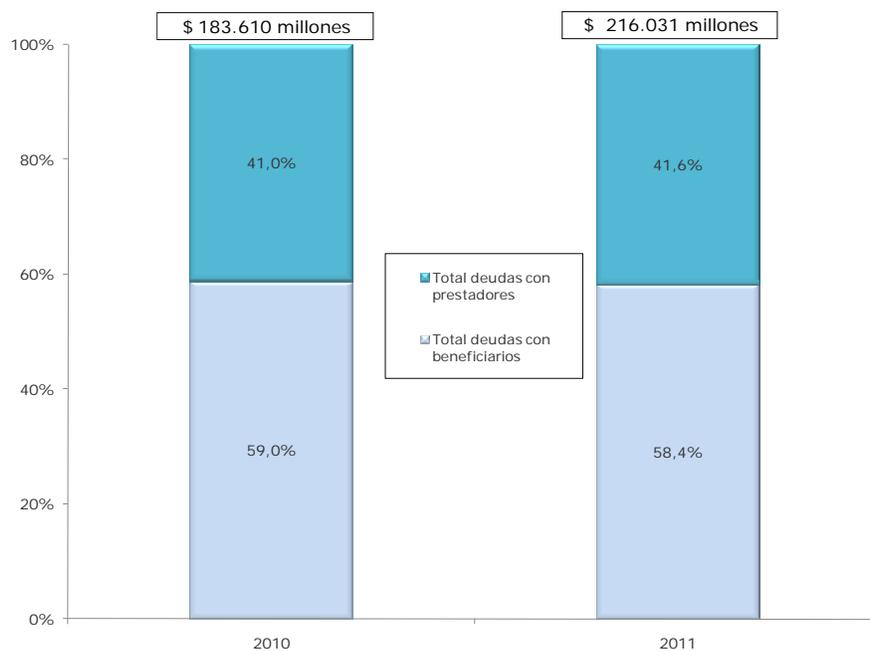
En términos de antigüedad de la deuda, es posible observar que un 69,1% del total, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, un 21,5% tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses y el 9,4% restante data de 12 meses y más. Comparado con igual período del año anterior, se constata un incremento en las deudas de 12 meses y más, de 1,9 puntos porcentuales, en tanto, en las deudas de menos de 3 meses y en las deudas de entre 3 y 11 meses de se observan disminuciones en su participación de 1,3 y 0,6 puntos porcentuales, respectivamente.

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. Las cuentas más importantes como Remuneraciones y Comisiones por ventas, presentan en conjunto un 3,1% de aumento.

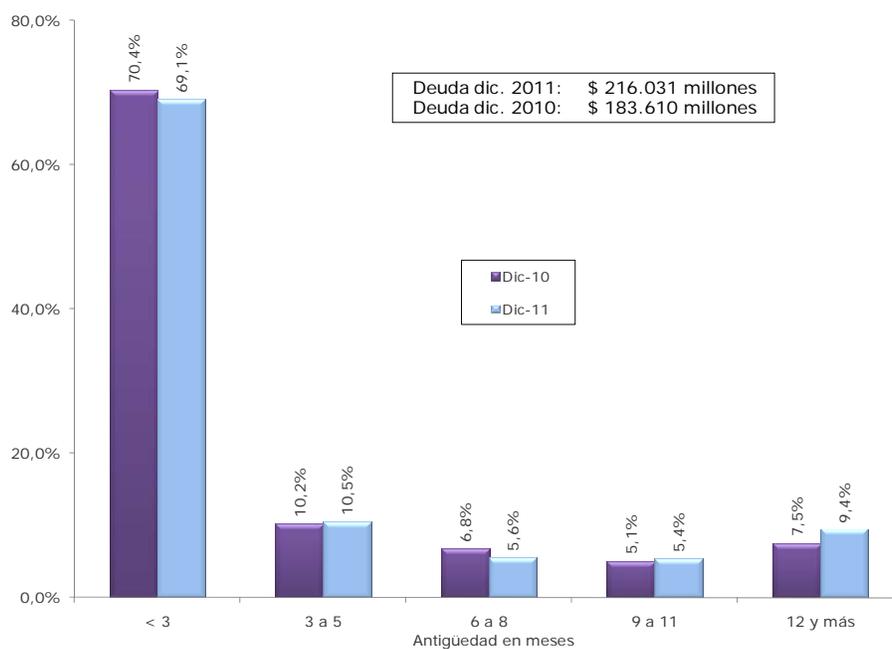
¹² Esta deuda representa el 75,8% del pasivo circulante y el 14% del ingreso operacional. En el mismo ámbito, el sistema registra un pasivo exigible (corto y largo plazo) de \$301.543 millones, un 12,5% más que el año anterior, correspondiendo el 94,5% de este pasivo a deudas que tiene un vencimiento en el corto plazo (93,3% en 2010).

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



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

Gráfico 9
Deuda por Antigüedad del Sistema Isapre
A Diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

Al interior de esta deuda, se observa que las mantenidas con beneficiarios se concentran en un 57,1% en montos con vencimiento a menos de 3 meses (59,4% en 2010). Por su parte, las deudas con prestadores de salud vencen en un 85,8% antes de los 3 meses (86,2% 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.

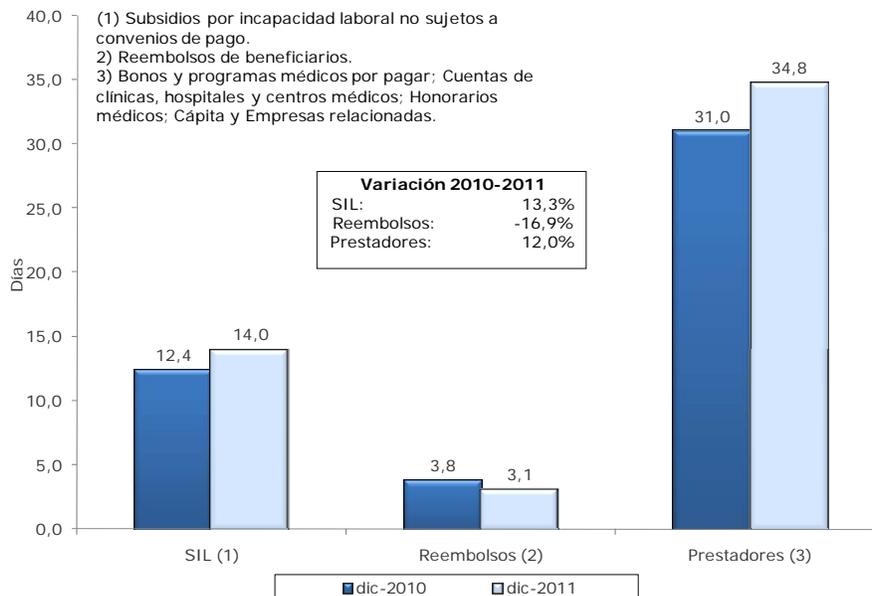
Lo anterior se traduce en la siguiente relación:

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 360 días correspondientes al período comercial enero-diciembre.

Producto de este cálculo y sin considerar a las Isapres cerradas en éste, dado que su orientación es más bien social que comercial, es posible observar que el conjunto de Isapres abiertas tarda en promedio 14 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios, lo que representa un aumento de 13,3% con respecto al año 2010.

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



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 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 18% del total de SIL, mientras que el 82% se liquida a través de convenios de pago (70,8% con empleadores del sector público y 11,2% con empleadores del sector privado).

Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 68,8 días.

Por otra parte, estas Isapres demoran en promedio 3,1 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios, 16,9% menos que lo registrado el año anterior. Finalmente, las Isapres abiertas en promedio ocupan 34,8 días para pagar las deudas a los prestadores de salud, 12% más que el año anterior.

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

Cód.	Isapres	2010			2011		
		SIL (*)	Reembolsos	Prestadores	SIL (*)	Reembolsos	Prestadores
67	Colmena G.C.	13,0	3,6	36,9	14,1	3,0	51,7
78	Cruz Blanca	15,3	9,5	28,4	19,8	7,4	27,5
80	Vida Tres	12,8	3,9	34,1	14,8	2,7	31,9
88	Masvida	5,0	0,4	29,0	2,9	1,0	29,7
99	Banmédica	12,8	2,9	33,0	14,2	3,0	35,3
107	Consalud	13,7	0,2	23,1	15,9	0,0	25,6
	Total isapres abiertas	12,4	3,8	31,0	14,0	3,1	34,8

(*) Incluye tanto deuda como costo de SIL sin convenios de pago.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

5. Principales Conclusiones

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

- El Sistema Isapre registra una utilidad después de impuestos de \$68.008 millones, un 31,6% más que el mismo período del año anterior y representa un 4,4% del Ingreso operacional (3,6% el 2010)
- El aumento de la utilidad se origina principalmente por un incremento real de 7,7% del Ingreso operacional, superior al registrado por el Costo operacional (7,4%) y al crecimiento experimentado por el Gasto de administración y ventas (2,6%).
- Medido como porcentaje del Ingreso operacional, el Costo operacional (siniestralidad) cae 0,3 puntos porcentuales respecto al año anterior, descendiendo a un 84,4% y el Gasto de administración y ventas disminuye en 0,6 puntos porcentuales, situándose en 12%.
- Estas variaciones provocan que el resultado operacional ascienda a \$55.928 millones, 42,3% más que lo registrado el 2010 y equivale a un 3,6% del Ingreso (2,7% el año anterior).
- Uno de los principales factores que explican el aumento del Ingreso operacional, dice relación con el 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 \$110.751 millones en que crece el Ingreso Operacional, el 53,9% lo aporta la mayor recaudación de la prima GES, pasando de representar un 8,5% del total del Ingreso el año 2010, a un 11,7% el presente año.

- En relación al Costo operacional, se observa un aumento de 8,4% real en los correspondientes a prestaciones de salud y de un 2,6% en los subsidios por incapacidad laboral (por licencias médicas curativas y patologías del embarazo).
- El costo en prestaciones promedio mensual por beneficiario crece un 5,5%, en comparación al año anterior llegando a \$31.133, aproximadamente. En tanto el costo en subsidios mensual por cotizante cae en 2,1% y desciende a \$12.878, aproximadamente.
- El principal factor que incide en el aumento del costo en prestaciones, tiene que ver con el incremento de 9,1% de la frecuencia de uso (efecto cantidad) la que alcanza a 16,3 prestaciones por beneficiario, aproximadamente.
- La deuda con beneficiarios y prestadores de salud, es de \$216.031 millones, 17,7% por encima de lo contabilizado el año 2010. El 58,4% corresponde a deudas con beneficiarios y el 41,6% restante a deudas con prestadores.
- El 57,1% de las deudas con beneficiarios y el 85,8% de las deudas con prestadores, tienen un vencimiento inferior a 3 meses.
- De las 13 Isapres en operación, 11 de ellas cierran el período con resultados positivos, destacando a Colmena (\$17.978 millones), Cruz Blanca (\$14.171 millones), Consalud (\$12.105 millones) y Banmédica (\$11.830 millones) como las instituciones que obtienen las utilidades más significativas.
- No obstante lo anterior, cinco instituciones, todas ellas Isapres cerradas, registran pérdidas operacionales.

6. Anexos

Anexo 1 Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre Enero - Diciembre

Variables seleccionadas	2001		2002		2003		2004 (1)		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		Variación 2001-2011	Variación promedio anual
	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	973.953	100,0%	982.221	100,0%	1.011.948	100,0%	1.052.825	100,0%	1.084.580	100,0%	1.126.974	100,0%	1.188.316	100,0%	1.268.811	100,0%	1.345.996	100,0%	1.437.019	100,0%	1.547.770	100,0%	58,9%	4,7%
Costos de operación	813.408	83,5%	820.041	83,5%	833.511	82,4%	845.292	80,3%	852.905	78,6%	912.272	80,9%	1.004.074	84,5%	1.070.550	84,4%	1.173.874	87,2%	1.216.665	84,7%	1.306.143	84,4%	60,6%	4,8%
Gastos de administración y ventas	155.255	15,9%	144.710	14,7%	145.507	14,4%	143.376	13,6%	157.669	14,5%	166.515	14,8%	167.957	14,1%	175.662	13,8%	167.876	12,5%	181.044	12,6%	185.698	12,0%	19,6%	1,8%
Resultado operacional	5.290	0,5%	17.470	1,8%	32.930	3,3%	64.157	6,1%	74.006	6,8%	48.187	4,3%	16.284	1,4%	22.599	1,8%	4.245	0,3%	39.310	2,7%	55.928	3,6%	95,7%	26,6%
Resultado no operacional (1)	15.746	1,6%	-204	0,0%	-2.255	-0,2%	326	0,0%	1.917	0,2%	16.177	1,4%	19.627	1,7%	22.285	1,8%	27.597	2,1%	22.680	1,6%	29.321	1,9%	86,2%	6,4%
Resultado ejercicio (1)	17.402	1,8%	13.984	1,4%	23.931	2,4%	52.788	5,0%	63.204	5,8%	53.191	4,7%	29.544	2,5%	37.284	2,9%	26.861	2,0%	51.682	3,6%	68.008	4,4%	290,8%	14,6%
2.- Estructura del Ingreso operacional (en millones de pesos)																								
Colización legal 7%	739.818	76,0%	737.610	75,1%	732.268	72,4%	751.061	71,3%	783.884	72,3%	815.000	72,3%	867.613	73,0%	917.714	72,3%	953.870	70,9%	1.019.763	71,0%	1.096.757	70,9%	48,2%	4,0%
Colización adicional legal 2%	7.544	0,8%	4.472	0,5%	2.633	0,3%	822	0,1%	3	0,0%	3	0,0%	3	0,0%	3	0,0%	3	0,0%	3	0,0%	3	0,0%	-100,0%	-100,0%
Colización adicional voluntaria	202.129	20,8%	214.568	21,8%	249.294	24,6%	272.540	25,9%	277.343	25,6%	285.179	25,3%	289.417	24,4%	318.977	25,1%	357.095	26,5%	381.447	26,5%	411.064	26,6%	103,4%	7,4%
Aporte empleadores	24.462	2,5%	25.571	2,6%	27.753	2,7%	28.402	2,7%	28.350	2,2%	26.368	2,3%	30.721	2,6%	31.538	2,5%	34.313	2,5%	35.091	2,4%	39.180	2,5%	60,2%	4,8%
Ingreso Fondo Compensación									428	0,0%	566	0,0%	582	0,0%	582	0,0%	718	0,1%	718	0,0%	768	0,0%	0,0%	0,0%
Total ingreso operacional	973.953	100,0%	982.221	100,0%	1.011.948	100,0%	1.052.825	100,0%	1.084.580	100,0%	1.126.974	100,0%	1.188.316	100,0%	1.268.811	100,0%	1.345.996	100,0%	1.437.019	100,0%	1.547.770	100,0%	58,9%	4,7%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)																								
Prestaciones de salud	646.398	66,4%	665.982	67,8%	684.178	67,6%	698.272	66,3%	695.880	64,2%	735.278	65,2%	804.635	67,7%	865.645	68,2%	949.257	70,5%	986.552	68,7%	1.068.176	69,0%	65,3%	5,2%
Subsidios incapacidad laboral	147.321	15,1%	146.019	14,9%	142.157	14,0%	139.908	13,3%	152.002	14,0%	170.537	15,1%	192.995	16,2%	198.569	15,6%	218.667	16,2%	224.175	15,6%	230.042	14,9%	56,1%	4,6%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	757	0,1%	663	0,1%	708	0,1%	850	0,1%	247	0,0%	666	0,1%	311	0,0%	562	0,0%	449	0,0%	1.000	0,1%	1.831	0,1%	142,0%	9,2%
Otros costos	6.543	0,7%	4.053	0,4%	4.613	0,5%	4.110	0,4%	2.490	0,2%	2.968	0,3%	3.022	0,3%	2.157	0,2%	2.284	0,2%	2.043	0,1%	3.170	0,2%	-51,5%	-7,0%
Capita	12.389	1,3%	3.324	0,3%	1.856	0,2%	2.151	0,2%	2.287	0,2%	2.315	0,2%	2.553	0,2%	3.092	0,2%	2.486	0,2%	2.125	0,1%	2.116	0,1%	-82,9%	-16,2%
Egresos Fondo Compensación									508	0,0%	558	0,0%	558	0,0%	526	0,0%	731	0,1%	749	0,1%	808	0,1%	0,0%	0,0%
Total costo de operación	813.408	83,5%	820.041	83,5%	833.511	82,4%	845.292	80,3%	852.905	78,6%	912.272	80,9%	1.004.074	84,5%	1.070.550	84,4%	1.173.874	87,2%	1.216.665	84,7%	1.306.143	84,4%	60,6%	4,8%
4.- Indicadores financieros																								
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		0,8		0,9		1,1		1,1		1,1		1,0		1,1		1,0		1,2		1,2			
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,4		2,4		2,3		1,6		1,6		1,5		1,8		1,7		1,7		1,5		1,5			
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	21,9%		19,0%		31,9%		67,4%		77,8%		65,4%		31,3%		37,2%		23,6%		40,9%		53,6%			
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	28,3%		28,6%		27,5%		22,9%		18,7%		15,3%		17,9%		15,4%		14,0%		11,5%		10,0%			
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)																								
Colización total por cotizante	61.473		64.115		67.599		71.653		72.829		74.591		74.589		76.919		81.028		84.328		86.646		41,0%	3,5%
Colización adicional voluntaria por cotizante	12.758		14.006		16.653		18.548		18.623		18.875		18.166		19.337		21.497		22.384		23.012		80,4%	6,1%
Colización total por beneficiario	27.026		28.375		30.383		32.675		33.808		35.348		36.161		37.969		40.507		42.764		44.813		65,8%	5,2%
Renta imponible por cotizante	667.073		687.822		698.800		730.220		751.959		770.606		777.986		794.780		820.323		854.889		877.115		31,5%	2,8%
Costo operacional por beneficiario	22.571		23.690		25.025		26.234		26.586		28.614		30.554		32.036		35.327		36.207		37.817		67,5%	5,3%
Costo en prestaciones por beneficiario	17.937		19.239		20.542		21.671		21.691		23.062		24.485		25.905		28.567		29.359		30.927		72,4%	5,6%
Costo en subsidios por cotizante	9.298		9.531		9.494		9.522		10.207		11.287		12.114		12.038		13.164		13.155		12.878		38,5%	3,3%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	4.308		4.180		4.369		4.450		4.915		5.223		5.111		5.257		5.052		5.388		5.377		24,8%	2,2%

Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2011

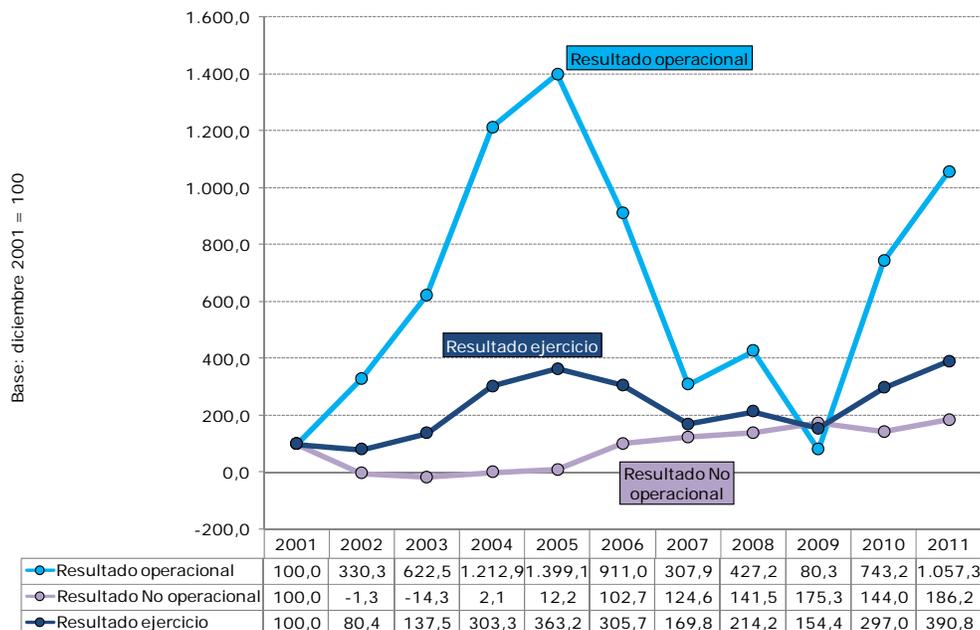
(1) Estos montos no incluyen las utilidades que Consalud tiene sobre la inversión en Ultrasalud (99.99921%).

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

Anexo 2

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

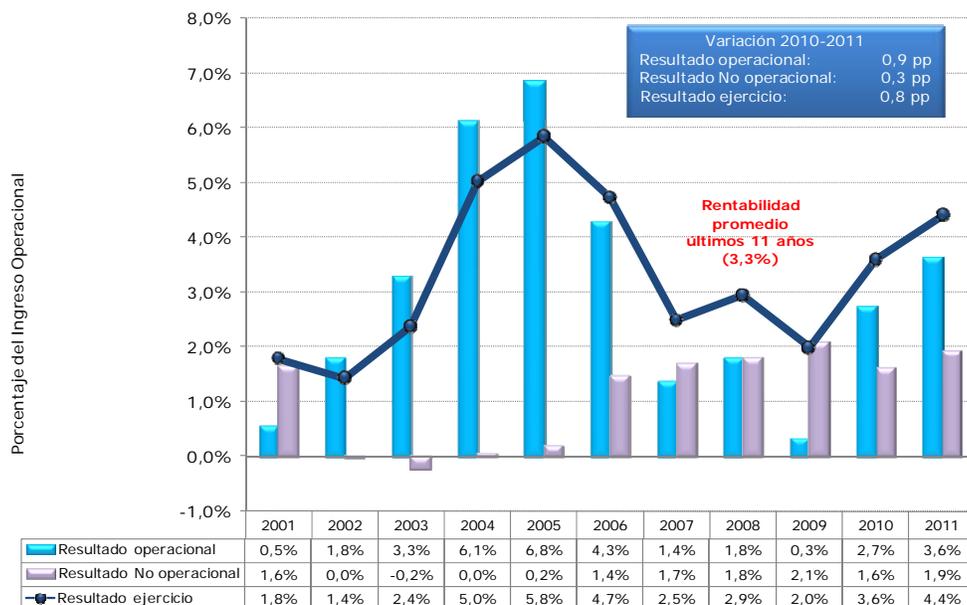
Base: año 2001 = 100



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

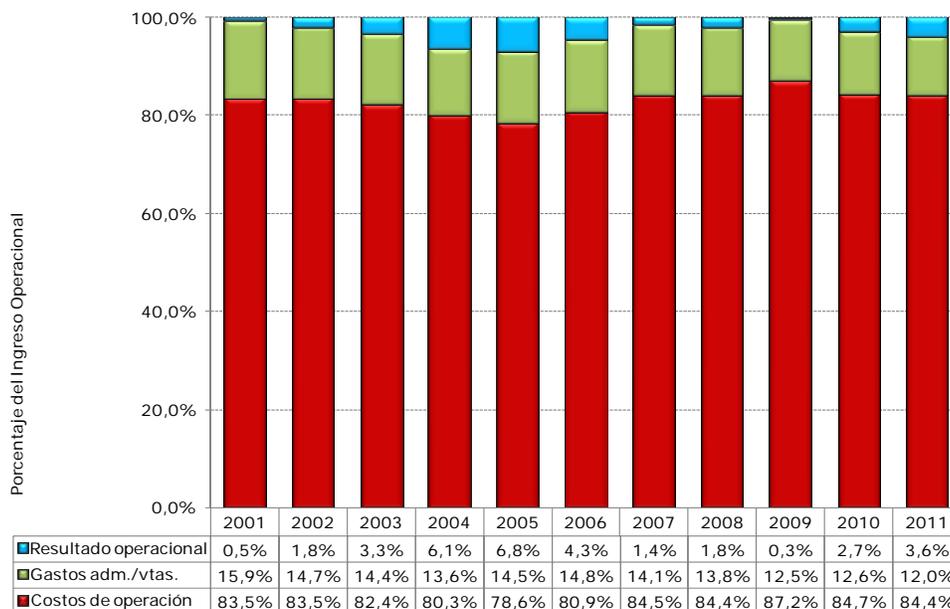
Anexo 3

Resultados a Diciembre 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 31 de diciembre de cada año.

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



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

Anexo 5 Resultados e indicadores Financieros de las Isapres A Diciembre 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		
Colmena G.C.	17.978	1,5	1,8	1,3	59,2%	6,1%	83,6%	10,4%
Cruz Blanca	14.171	1,2	1,5	1,5	72,8%	4,6%	83,0%	12,5%
Consalud	12.105	0,8	1,1	1,7	101,0%	4,9%	81,4%	13,3%
Banmédica	11.830	1,1	1,2	2,4	76,7%	3,8%	85,2%	12,3%
Vida Tres	6.028	1,2	1,4	1,9	135,3%	5,9%	87,0%	8,8%
Masvida	5.756	0,9	1,2	1,3	18,3%	3,1%	85,7%	13,8%
Ferrosalud	194	0,7	1,6	2,2	22,2%	4,2%	67,5%	30,9%
Fusat	161	1,3	1,9	1,4	10,2%	0,5%	92,2%	8,1%
Chuquicamata	12	1,1	1,9	1,8	0,6%	0,1%	95,7%	7,1%
Río Blanco	8	1,8	2,4	0,9	0,7%	0,1%	91,6%	8,0%
Cruz del Norte	5	1,2	1,9	1,7	2,4%	0,3%	87,2%	14,7%
Fundación	-39	1,9	2,9	0,4	-0,5%	-0,2%	88,0%	15,7%
San Lorenzo	-200	1,0	1,8	2,2	-35,2%	-2,7%	96,5%	11,5%
Total	68.008	1,2	1,4	1,5	53,6%	4,4%	84,4%	12,0%
Máximo	17.978	1,9	2,9	2,4	135,3%	6,1%	96,5%	30,9%
Mínimo	-200	0,7	1,1	0,4	-35,2%	-2,7%	67,5%	7,1%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 31 de diciembre de 2011.

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

(1) Activo Circulante / Pasivo Circulante.

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

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

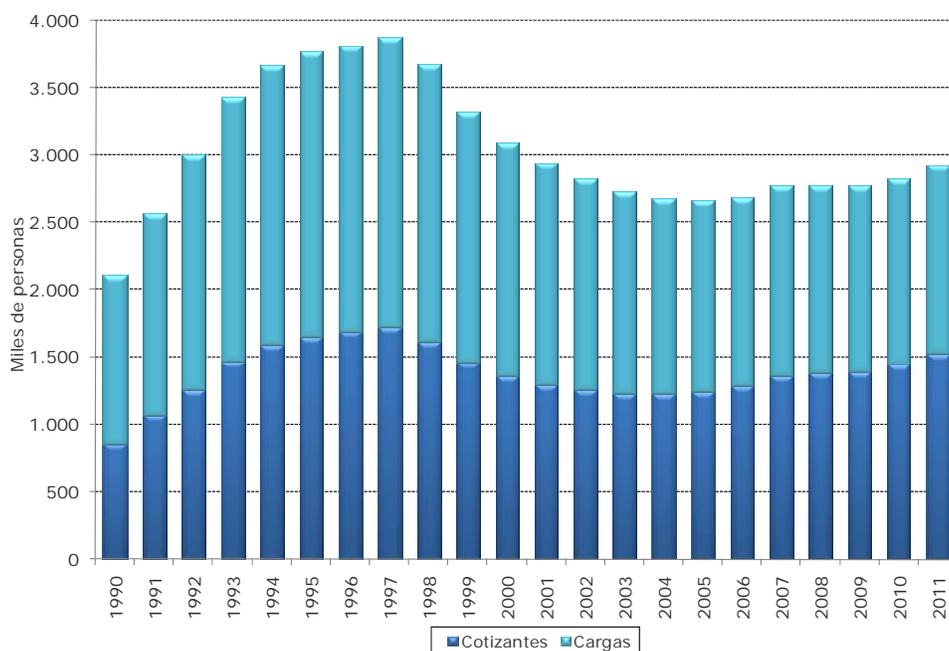
Anexo 6 Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre A Diciembre 2011

Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
Con beneficiarios						
Prestaciones por pagar	24.463.074	5.440.299	3.158.020	1.939.679	12.272.510	47.273.581
Reembolsos por pagar	1.130.406	3.711	2.511	335	3.585	1.140.549
Subsidios por pagar	22.626.051	3.026.114	1.278.090	840.382	5.295.008	33.065.645
Cheques caducados a beneficiarios	706.617	2.410.473	1.877.419	1.098.962	6.973.917	13.067.388
Prest. Proc. liquid y Prest.ocurridas y no report	5.210.751	281.320	93.398	0	0	5.585.469
Prestaciones en Litigio	1.784.761	103.681	104.546	133.133	0	2.126.122
Excedentes de cotización	31.297.799	2.500.547	2.337.449	2.629.723	5.588.805	44.354.323
Cotizaciones percibidas anticipadamente	1.646.821	280.097	152.739	54.723	15.717	2.150.097
Cotizaciones percibidas en exceso	7.644.226	4.925.171	4.855.376	5.851.640	1.350.527	24.626.939
Total deudas con beneficiarios	72.047.432	13.531.114	10.701.528	10.608.898	19.227.558	126.116.531
Con prestadores						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	38.267.984	2.445.217	1.042.391	800.647	648.010	43.204.249
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospit	22.391.155	5.999.649	82.579	41.387	95.151	28.609.921
Honorarios médicos por pagar	1.755.812	152.610	39.700	236	1.884	1.950.242
Capita por Pagar	163.024	0	0	0	0	163.024
Cuentas por pagar empresas relacionadas	13.725.222	282.124	0	0	0	14.007.345
Otras deudas con prestadores	745.956	0	0	0	0	745.956
Cheques caducados a prestadores	116.549	348.166	223.774	160.340	384.788	1.233.617
Total deudas con prestadores	77.165.702	9.227.767	1.388.444	1.002.610	1.129.832	89.914.354
Total deudas a cubrir con garantía	149.213.134	22.758.881	12.089.972	11.611.508	20.357.391	216.030.885

Fuente: Superintendencia de Salud, Informe Complementario al 31/12/2011

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, FEFI al 31 de diciembre 2011.

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



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