

MC² SALUD
Healthcare Advisors

Análisis del Sector

Isapres

Resultados Financieros de las Isapres Abiertas

1er Semestre 2020

Elaborado por MC² SALUD

Agosto 2020

Consideraciones Generales

Las Isapres son seguros de salud insertos en la seguridad social chilena y sustituyen (no son complementarios) los beneficios de salud que proporciona el Estado a través del sistema público denominado FONDO NACIONAL DE SALUD (FONASA) y su red estatal de establecimientos hospitalarios (SNSS) y centros APS. Las Isapres y sus beneficiarios no reciben ningún tipo de subsidio fiscal y se financian con el aporte obligatorio del 7% de la renta de los trabajadores más aportes voluntarios. El sistema público de FONASA se financia con el 7% de sus afiliados más los aportes fiscales, que representan aproximadamente un 70% de su presupuesto. Estos ingresos financian directamente a la oferta de la red estatal de salud.

Este informe se elabora basada en la información contable de la ficha estadística y financiera (FEFI) de Isapres, auditada, que, de acuerdo a las normas que regulan a las INSTITUCIONES DE SALUD PREVISIONAL (DFL N°1 de 2005 Ministerio de Salud) deben entregar el último día del mes de julio de cada año.

Este análisis contempla los resultados de las seis Isapres Abiertas, es decir que ofrecen sus productos al público, y que representan un 97,5% de los beneficiarios del sistema al 31 de diciembre de 2019 y su comparación con el mismo período del año anterior. (Las Isapres Cerradas son 4 y sólo aseguran a los trabajadores de la empresa matriz)

La fuente de la información financiera es la Asociación de Isapres AG y la Biblioteca Digital de Estadísticas Financieras de la SUPERINTENDENCIA DE SALUD - <http://www.supersalud.gob.cl/documentacion/666/w3-article-19254.html>

MC2 Salud consultora independiente, declara que este informe es realizado sin tener ninguna vinculación con ninguna empresa para su realización.

www.mc2salud.cl

info@mc2salud.cl

Análisis de la Coyuntura del Primer semestre 2020

Hacer proyecciones para el año 2020 es complejo debido a la crisis sanitaria y a las nuevas requerimientos que se le han agregado al sistema Isapres. Tal vez nunca en la historia de este seguro se le ha sometido a tal cantidad de exigencias en forma casi simultánea. Ellas son el resultante de reformas de iniciativa del parlamento, o del Gobierno y otras motivadas por la crisis sanitaria que vive el país (y el resto del mundo).

En este periodo analizado, se pueden apreciar los diversos cambios y reformas administrativas y legales que, evidente, tendrán efectos en los planes de salud y en los costos de las Isapres:

- a) Importante aumento del gasto de Licencias Médicas por impacto del Covid-19. (\$55.000 millones más que el mismo periodo año anterior)
- b) Obligación para las Isapres de hacerse cargo de la recién creada “Licencia preventiva parental” para atender reposo por aislamiento Covid - estimado en \$30.000 millones por la Asociación de Isapres (El Mercurio el 5 de Agosto de 2020).
- c) La postergación del ajuste de precio base, según el acuerdo de las Isapres con el Gobierno y la eventual modificación legal que podría postergar este reajuste hasta el 2022
- d) Pérdida de 49.151 beneficiarios del sistema por razones de cesantía o pérdida de fuentes laborales desde diciembre de 2019 a junio 2020
- e) Aumento de “Declaración y No Pago” (DNP) y morosidad de cotizaciones previsionales de empleadores con los consiguientes problemas financieros
- f) Se elimina la posibilidad de vender planes sin cobertura de parto (desde diciembre de 2019).
- g) Se implementa una tabla única de *Factores de Riesgo*, aplicable a todo contrato nuevo (desde abril 2020), estableciendo una tarifa igualitaria para hombres y mujeres. Esta, además, elimina las diferencias de precio a los beneficiarios menores de 2 años y establece que la tarifa para adultos mayores no puede exceder a 4 veces la tarifa menor. Se debe tener en consideración el efecto precio que ello puede ocasionar a personas de menor riesgo. Otro instructivo prohíbe la venta de planes sin cobertura de maternidad.
- h) Se establece flexibilidad para los afiliados para usar los excedentes acumulados de sus cotizaciones (No sólo en farmacias y establecimientos en convenio) e, incluso, recibir reembolsos por parte de las aseguradoras, una vez al año
- i) Obliga a la devolución *extraordinaria* anticipada de los mencionados excedentes debido a la crisis Covid, antes del 30 de septiembre de 2020. (\$55.000 millones acumulados de enero a junio)
- j) Incorporación de 55 nuevas prestaciones en el Arancel de FONASA (que fija las coberturas mínimas para Isapres) tales como: nuevas prestaciones para tratamientos de Cáncer; quimioterapias; tratamientos para ACV; terapia ocupacional; microbiología; telemedicina; entre otras
- k) La cuarentena forzada por el Coronavirus ha implicado una postergación de las prestaciones de salud (ambulatorias y hospitalarias) entre los meses de marzo a junio, lo que generará una mayor

demanda en el segundo semestre de este año estimado en \$120.000 millones por la Asociación de Isapres (El Mercurio el 5 de Agosto de 2020).

- l) Esta misma situación implicará un efecto deterioro de pacientes crónicos que no fueron atendidos o diagnosticados a tiempo, lo que implicará mayor gasto a las Isapres en el segundo semestre y durante 2021.

A todo lo anterior, se debe sumar la incertidumbre de los efectos que provocarán los diversos anuncios pendientes de reformas legales, materializado en un proyecto de ley inconcluso, que contempla entre otras materias la creación de un plan base con tarifa plana y la eliminación de la declaración de salud, que se tramita en el senado, así como otros cambios administrativos pendientes.

La crisis sanitaria ha postergado una parte importante de las prestaciones de salud que se deberían haber realizado durante el segundo trimestre del año. Ello significó un menor gasto operacional que se detalla más adelante. Las utilidades de este primer semestre de 2020 aumentaron respecto el mismo periodo de 2019, de \$197 millones a \$18.863 millones, debido a que el primer semestre de ese año implicó pérdidas operacionales para casi todas las Isapres abiertas. (A fines de 2019 les significó a estas empresas una pérdida operacional de \$16.690 millones). No obstante, si se compara con el mismo período de 2018, se aprecia una caída de un 51,2%, como se aprecia en el Cuadro 2.

En consecuencia, hay que tener en consideración que la comparación de 2020 - 2019 se realiza con un año muy anormal, de alta judicialización, altos costos y pérdidas operacionales, tal como se señaló en nuestro informe al 31 de diciembre de 2019.

Resultados Sistema de Isapres Abiertas

Primer Semestre 2020

Resultados del mercado de las Isapres Abiertas, según los informes contables y financieros presentados a la Superintendencia de Salud para el Primer Semestre de 2020.

Cuadro 1- Isapres: BANMÉDICA, COLMENA, CONSALUD, CRUZ BLANCA, NUEVA MÁSVIDA y VIDA TRES.

Estado de Resultados a Junio de cada año Isapres Abiertas al 30/6 de cada año.	Miles de \$			% sobre Ingresos totales	Variación. % Anual
	2020	% sobre Ingresos totales	2019		
Cotización Legal (7%)	\$1.085.583.408	71%	\$1.012.755.809	73%	7,2%
Cotización adicional Voluntaria	\$435.147.507	28%	\$372.866.911	27%	10,0%
Otro Ingresos	\$6.725.231		\$3.448.603		
Ingresos Totales	\$1.527.456.146	100%	\$1.389.071.323	100%	10,0%
Costos por Prestaciones de salud	\$866.197.192	57%	\$954.769.339	69%	-9,3%
Subsidio por incapacidad laboral	\$335.039.884	31%	\$280.705.279	28%	19,4%
Otros Costos de Operación	\$107.929.158		\$8.389.096		
Costos de Operación	\$1.309.166.234	86%	\$1.243.863.714	90%	5,2%
Margen Bruto	\$218.289.912		\$145.207.609		
Gastos de Administración y Ventas	(\$205.273.651)	13%	(\$160.478.106)	12%	27,9%
Resultado Operacional	\$13.016.261	0,9%	(\$15.270.497)	-1,1%	
Ingresos No Operacionales	\$10.305.046		\$12.955.264		
Costos Financieros	(\$2.087.614)		(\$2.595.462)		
Otros Ingresos/Gastos	\$4.577.986		\$6.817.967		
Resultado No Operacional	\$12.795.418	0,8%	\$17.177.769	1,2%	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	\$25.811.679		\$1.907.272		
Impuestos	(\$6.948.428)		(\$1.710.242)		
Ganancia (Pérdida)	\$18.863.251	1,2%	\$197.030	0,0%	

Fuente: Elaboración en base a FEFI al 30 de junio de cada año - Isapres Abiertas

Ingresos de Explotación

En las Isapres Abiertas, los “Ingresos de Explotación” crecieron en 10,0% en el período analizado, lo que representó un ingreso adicional de \$138,3 mil millones respecto al primer semestre del año 2019. El 71% de dichos ingresos proviene de la “cotización legal del 7%” y el 29% de la “cotización adicional voluntaria”. En el período anterior la cotización legal representaba el 72,9%.

Costo de Operación

Los “Costos de Operación” representan concretamente los gastos vinculados directamente con: a) *Costos de Salud o Prestaciones Médicas* más, b) los gastos en *Licencias Médicas o Subsidios de Incapacidad Laboral*. Vale decir, corresponde a los pagos efectuados directamente para financiar las prestaciones contractuales de salud y reposos médicos que requieren los afiliados al sistema Isapres.

- **Total Costos Operación:** El aumento en el primer semestre del 2020 fue de \$65.302 mil millones. Tal incremento se explica por un aumento en el gasto en Licencias Médicas y en Otros costos de Operación que presentó un aumento muy significativo. Esto representa un aumento sustantivo de

las reservas exigidas a las Isapres según las nuevas normativas, para responder frente a los requerimientos de solvencia necesarias para cumplir los compromisos con sus beneficiarios y proveedores de servicios médicos, en caso de quiebra o insolvencia de estas instituciones.

- **Costo de Salud:** Entre el primer semestre de 2019-2020, los *Costos de Salud* se redujeron en \$88.572 millones. Esto representa una reducción del 9,3% en el gasto en prestaciones médicas y disminuyeron en el período analizado de un 68,7% a un 56,7% de gasto respecto de los Ingresos de Explotación
- **Costos de Licencias Médicas:** Entre el primer semestre de 2019-2020, los *Licencias Médicas* crecieron en \$54,3 mil millones, lo que representa un aumento del 19,4% gasto en relación al año anterior - casi duplicando el crecimiento de los ingresos. Las **Licencias Médicas representan el 30,8% de la Cotización Legal** del 2020. Para el primer semestre de 2019, dicho beneficio representó el 27.7% de las Cotizaciones Legales.
- **Siniestralidad:** La *Siniestralidad* de las Isapres está representada por el porcentaje de los **Ingresos Totales** que son consumidos o que son **devueltos efectivamente en beneficios de salud a sus beneficiarios**. Durante el primer semestre de 2020 la **Siniestralidad** promedio en 2020 de las Isapres abiertas, fue de un 86%. En el periodo anterior fue de un 90%.

Gastos de Administración y Ventas (GAV)

Desde hace más de 20 años las Isapres han reducido de manera importante sus gastos administrativos a través de una mayor eficiencia y la incorporación de innovación digital para, así, mejorar los servicios, compensar la alta siniestralidad, enfrentar la judicialización y cumplir con las crecientes exigencias del regulador, como la devolución de excesos y excedentes, atención de público, reservas técnicas, etc. Aún así, los GAV se han reducido constantemente desde los años 90, cuando representaban un 20% de los costos, a un 13,4% en 2020. Como se aprecia en **Cuadro 2**, el primer semestre de 2019 fueron de un 11,6%. Los costos de la judicialización son crecientes y representan un 1,5 puntos de la cifra anterior.

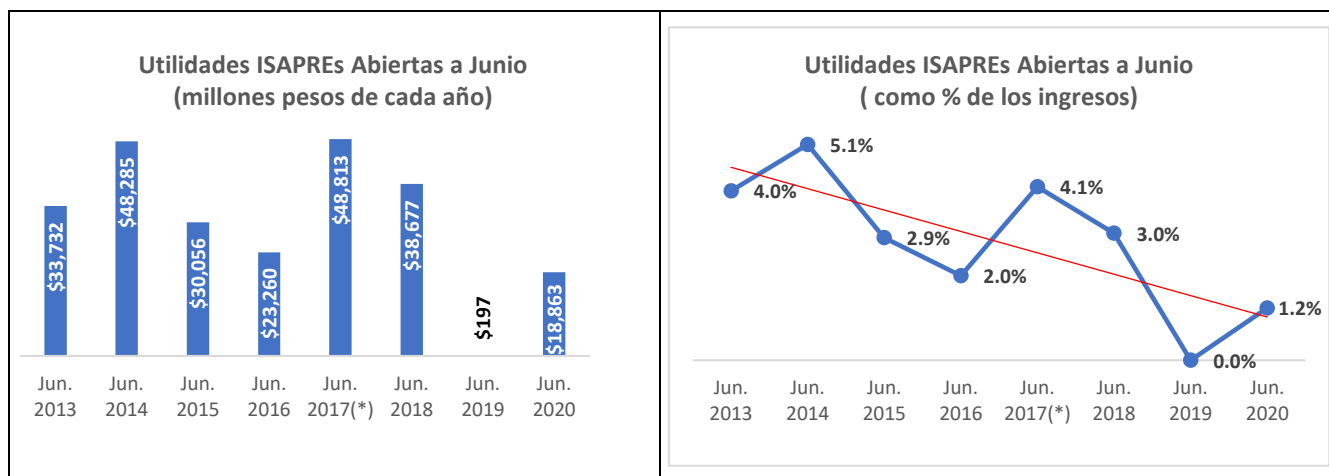
Los Gastos de Ventas representan un 27% de los GAV y corresponde a gastos en el proceso de venta o mantención.

Resultados

Las Utilidades de las Isapres han sido un factor de controversia política y comunicacional por años. Sin embargo, esta no ha representado -en promedio decreciente como se aprecia en el gráfico a continuación- más de un 3% del total de los ingresos que perciben.

Las Utilidades de las Isapres se componen de las **Utilidades Operacionales** (Costos técnicos más Gastos de Administración y Ventas) más la **Utilidades no-Operacionales**, proveniente del manejo financiero, rentabilidad de encajes o garantías, ventas de activos y otras acciones financieras efectuadas por las Isapres. En términos promedios, las Utilidades No-Operacionales han representado entre un 20% a un 60% de las Utilidades finales del sistema.

Figura 1 - - Utilidades 1er Semestre Isapres Abiertas 2013-2020



Fuente: Asociación de Isapres y FEFI 30 de junio de cada año - * No incluye información (pérdida) ex ISAPRE MÁSVIDA

- Utilidades** En la línea final, la utilidad del primer semestre de 2020 fue de \$18.863 millones. Esta tiene un componente de un 50% proveniente de utilidades No Operacionales y 50% Operacionales. La Utilidad en el Primer semestre 2019 fue de 197 millones, uno de los más bajos en la historia del sistema Isapre.
 - Resultado Operacional:** El sistema revirtió una pérdida de (\$15.270) millones a junio 2019 a un superávit de **\$13.016 millones a junio 2020**, como se aprecia en el **Cuadro 1**. Las utilidades generadas en este periodo tienen su origen fundamentalmente en el aumento de los ingresos de las Isapres de un 10% relacionado con los ajustes de tarifas por GES y una baja en los Gastos en prestaciones de salud. Dicho Resultado Operacional representa un 0,85% de los Ingresos Totales de las Isapres.
 - Resultado No Operacional** del primer semestre del año 2020 disminuyó de \$17.177 en el período anterior a \$12.785 millones en el semestre 2020.
- La tasa de “**Utilidad sobre Total de Ingresos**” para este primer semestre del año 2020, **augmentó de un 0,01% el primer semestre de 2019 a un 1,2% en este semestre**, lo que deja a la industria en una difícil posición para enfrentar un complejo 2020.
- La **Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)** de las Isapres abiertas fue de un 5% este período de 2020 y en el período anterior había sido un 0,1% para el año 2019.

Cuadro 2 - Indicadores (Ratios) de las Isapres Abiertas - 1er. Semestre de 2020-2019

Año	BANMEDICA		COLMENA		CONSALUD		CRUZ BLANCA		N. MÁSVIDA		VIDA TRES		TOTAL ABIERTAS	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
SINIESTRALIDAD Costo Operación/Ingresos Tot.	87.3%	91.3%	85.2%	88.4%	85.2%	88.7%	88.8%	89.6%	79.1%	89.7%	82.8%	90.4%	85.7%	89.5%
Gasto Licencias/Cotiz legal de 7%	33.2%	29.5%	30.1%	27.2%	37.9%	33.8%	25.1%	23.3%	34.3%	29.2%	24.0%	21.7%	30.9%	27.7%
Gastos de Administ. Y Ventas/Ingresos	13.5%	11.1%	12.8%	10.7%	14.6%	13.9%	12.3%	11.3%	16.6%	12.7%	11.2%	7.7%	13.4%	11.6%
Utilidad/Ingresos Totales	0.9%	0.1%	1.7%	1.2%	1.0%	-1.4%	-1.1%	-0.8%	3.9%	-0.2%	6.1%	3.7%	1.2%	0.0%

Fuente: Asociación de Isapres y FEFI 30 de junio de cada año

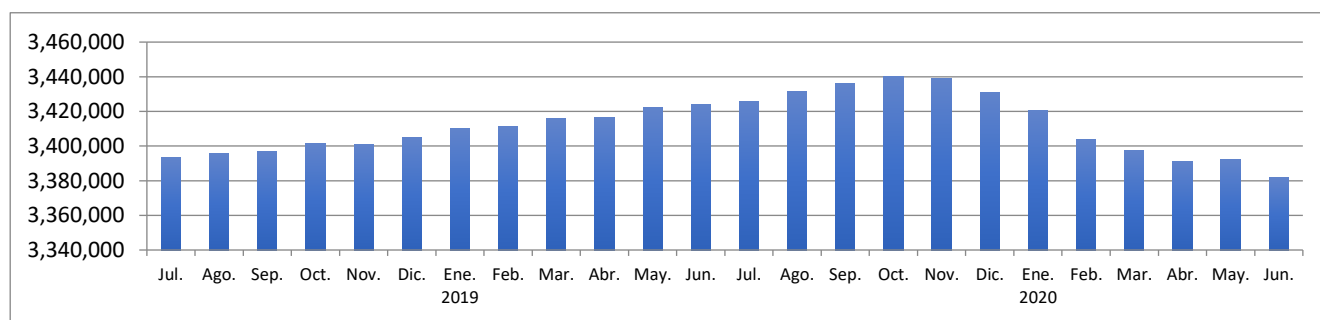
Cuadro 3 - Estados de Resultados de las Isapres Abiertas – 1er. Semestre de 2020-2019

EE.RR ACUMULADO A JUNIO 2020/2019 (Miles de \$)									
	BANMEDICA			COLMENA			CONSALUD		
	2020	2019	Variación	2020	2019	Variación	2020	2019	Variación
Cotización legal (7%)	200,493,324	182,739,345	10%	228,157,506	209,169,335	9%	200,028,494	182,844,082	9%
Cotización Adicional Voluntaria	108,166,552	91,675,396	18%	112,482,640	94,307,815	19%	94,098,543	77,846,035	21%
Otros ingresos operacionales	965,958	885,165		85,250	(42,941)		753,080	637,462	
Ingresos de Operación	309,625,834	275,299,906	12.5%	340,725,396	303,434,209	12.3%	294,880,117	261,327,579	12.8%
Prestaciones de salud	172,021,846	196,578,183	-12%	187,122,783	207,678,712	-10%	168,437,620	170,299,009	-1%
Subsidio por incapacidad laboral	66,494,560	53,925,903	23%	68,733,697	56,854,503	21%	75,711,237	61,790,459	23%
Otros costos de operación	31,639,126	871,964		34,582,367	3,576,776		7,183,849	(390,937)	
Costos de Operación (Salud y Lic. Médicas)	270,155,532	251,376,050		290,438,847	268,109,991		251,332,706	231,698,531	
Ganancia Bruta	39,470,302	23,923,856	65%	50,286,549	35,324,218	42%	43,547,411	29,629,048	47%
Gastos de Administración y V.	(41,742,417)	(30,654,746)	36%	(43,630,297)	(32,411,881)	35%	(42,928,473)	(36,220,510)	19%
Resultado Operacional	(2,272,115)	(6,730,890)	-66%	6,656,252	2,912,337	129%	618,938	(6,591,462)	-109%
Resultado No Operacional	6,234,262	41,076,184	-12%	781,099	1,810,194	-57%	3,609,331	3,837,091	-6%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	3,962,147	345,294		7,437,351	4,722,531		4,228,269	(2,754,371)	
Impuestos	(1,032,769)	(57,884)	1684%	(1,797,853)	(1,047,117)	72%	(1,337,728)	(1,004,363)	33%
Ganancia (Pérdida)	2,929,378	287,410		5,639,498	3,675,414		2,890,541	(3,758,734)	

EE.RR ACUMULADO A JUNIO 2020/2019 (Miles de \$)									
	CRUZ BLANCA			N. MÁSVIDA			VIDA TRES		
	2020	2019	Variación	2020	2019	Variación	2020	2019	Variación
Cotización legal (7%)	302,426,469	278,952,382	8%	107,632,242	115,962,288	-7%	46,845,373	43,088,377	9%
Cotización Adicional Voluntaria	42,723,162	41,170,544	4%	34,739,820	29,066,898	20%	42,936,790	38,800,223	11%
Otros ingresos operacionales	262,103	253,051		4,143,800	1,238,843		515,040	477,023	
Ingresos de Operación	345,411,734	320,375,977	7.8%	146,515,862	146,268,029	0.2%	90,297,203	82,365,623	9.6%
Prestaciones de salud	204,638,359	220,506,290	-7%	75,740,097	95,395,222	-21%	58,236,487	64,311,923	-9%
Subsidio por incapacidad laboral	75,952,095	64,949,608	17%	36,915,411	33,831,614	9%	11,232,884	9,353,192	20%
Otros costos de operación	26,058,621	1,547,479		3,210,523	2,015,915		5,254,672	767,899	
Costos de Operación (Salud y Lic. Médicas)	306,649,075	287,003,377		115,866,031	131,242,751		74,724,043	74,433,014	
Ganancia Bruta	38,762,659	33,372,600	16%	30,649,831	15,025,278	104%	15,573,160	7,932,609	96%
Gastos de Administración y V.	(42,556,515)	(36,242,920)	17%	(24,298,734)	(18,621,064)	30%	(10,117,215)	(6,326,985)	60%
Resultado Operacional	(3,793,856)	(2,870,320)	32%	6,351,097	(3,595,786)	-277%	5,455,945	1,605,624	240%
Resultado No Operacional	(1,382,252)	(1,059,766)	30%	1,588,745	3,032,454	-48%	1,964,233	2,481,612	-21%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(5,176,108)	(3,930,086)		7,939,842	(563,332)		7,420,178	4,087,236	
Impuestos	1,314,665	1,261,939	4%	(2,179,840)	213,379	-1122%	(1,914,903)	(1,076,196)	78%
Ganancia (Pérdida)	(3,861,443)	(2,668,147)		5,760,002	(349,953)		5,505,275	3,011,040	

Fuente: Asociación de Isapres y FEFI 30 de junio de cada año

Figura 2 - Evolución del número de Beneficiarios de Isapres julio 2018-junio 2020



Fuente: Asociación de Isapres y FEFI 30 de junio de cada año

Conclusiones

El Efecto Crisis Covid-19

El primer semestre del año 2020 presentó para las Isapres importantes desafíos, por los múltiples cambios regulatorios y las dificultades propias impuestas por la crisis Covid-19. Del mismo modo, el aumento de licencias médicas ha sido significativo, pues en sólo dos meses y medio (desde mediados de marzo a fines de junio) el gasto en licencias médicas aumentó casi en un 20% respecto igual periodo

anterior. Así, en este semestre el 30,9% de la cotización legal del 7% se destinó a financiar este beneficio.

La crisis de octubre de 2019 y el posterior efecto de la crisis sanitaria del Covid-19, tiene relación directa en el empleo –más de 1,5 millones de personas han perdido sus trabajos formales- y, en consecuencia, como indicado en el con el número de trabajadores que están afiliadas al sistema Isapres. Así, es previsible que mientras la economía y el empleo no muestren una recuperación, el sistema isapres tampoco recobrará el crecimiento que venía experimentando hasta octubre de 2019.

Como era de esperar por la cuarentena generalizada, además del temor de concurrir a los centros médicos, la atención ambulatoria y hospitalaria sufrió una importante baja, con una reducción general del 9,3% en el gasto médico de los afiliados del sistema privado, por postergación de consultas, exámenes y procedimientos durante el periodo (3,5 meses) comprendido de mediados de marzo a fines de junio. Sin embargo, una vez se terminen las restricciones, la demanda contenida retornará con mayor fuerza. Durante la primera quincena de marzo, pre-Covid-19,- con el retorno de las vacaciones del verano - se experimentó la recurrente fuerte alza de prestaciones médicas, las que se vieron repentinamente interrumpidas por la crisis sanitaria. Efectivamente, muchas atenciones hospitalarias y cirugías no urgentes han sido postergadas o reprogramadas por las disposiciones de la autoridad sanitaria, para dar preferencia a los pacientes de la pandemia o por temor de las personas de asistir a establecimientos asistenciales. Todo ello, ha aliviado temporalmente los graves problemas que esta crisis pudo haber presentado para las Isapres.

No obstante, como ya se ha apreciado en Europa, la liberación de restricciones de circulación ha significado para los sistemas de salud, una nueva crisis de demanda de prestaciones no satisfechas oportunamente. La ASOCIACIÓN DE ISAPRES ha estimado en \$200 mil millones de gasto adicional durante el segundo semestre de este año, solo por concepto de prestaciones médicas postergadas y licencias médicas preventivas parentales, más los costos por la postergación de los ajustes de los precios de los planes de salud, cuyo efecto no está cuantificado en la cifra anterior, pues aún no se conoce la normativa que regulará este proceso.

A pesar de las dificultades anteriores, las Isapres se han esforzado para demostrar su disposición y capacidad para colaborar en esta crisis sanitaria, junto a su redes de prestadores, con acciones concretas, incluyendo: la postergación de reajustes de los planes; seguros de cesantía; bonos “costo cero” para test de Covid-19; coberturas catastróficas especiales por Covid-19; descuentos especiales en farmacias; entre otros además de otras de ayuda y coordinación directamente con la autoridad sanitaria, como la coordinación y apoyo con la recepción y traslado de pacientes.

Finalmente, la crisis del Covid-19 va a influir sustantivamente en el modelo de atención. La *Telemedicina* y la *Teleconsulta* que han irrumpido como soluciones se van a mantener y desarrollar el futuro en forma muy importante, pues constituyen una herramienta para llevar la medicina especializada a lugares donde hoy no llega. No obstante ello, un modelo que facilita la entrega de prestaciones médicas claramente requiere un sistema más eficiente que el simple pago por prestación, que sabemos que es inflacionario pues estimula la prestación per sé. Por ello, los terceros pagadores (Isapres, Fonasa, Seguros) deberán tener en consideración que se debe avanzar un paso más allá del *Fee for Service*, y buscar modelos que permitan agregar valor al gasto en salud.