

Fecha: 07/12/2016  
Fuente: DIARIO PULSO - STGO-CHILE  
Pag: 14  
Art: 2

Tamaño: 29,2x19,5  
Cm2: 569,3

Tiraje: Sin Datos  
Lectoría: 45.479  
Tono:  No Definido

Título: CONSALUD, MASVIDA Y CRUZ BLANCA LIDERAN AUMENTO DE DEUDA EN 5 AÑOS

# Consalud, Masvida y Cruz Blanca lideran aumento de deuda en 5 años

Las isapres elevaron su múltiplo de endeudamiento sobre patrimonio hasta el doble de lo registrado en 2011. La que más sube es la deuda con relacionados en el período.



● **¿Qué ha pasado?** Aunque hubo años peores y que el sector de isapres muestra un crecimiento moderado del endeudamiento sobre patrimonio en los últimos años, al menos tres firmas del mercado se desmarcan de sus pares.

● **¿A qués afecta?** Las aseguradoras Consalud, Masvida y Cruz Blanca, muestran niveles de endeudamiento entre uno y dos veces mayores a las registradas hace cinco años.

● **¿Por qué razones?** Aunque en general las isapres redujeron su deuda de corto plazo, hubo tres que elevaron -algunas de ellas de manera significativa-, su endeudamiento con relacionados en proporción al total de sus compromisos.

## Principales cifras de las isapres

### Endeudamiento

Deuda sobre patrimonio, en número de veces



### Rentabilidad del ejercicio

Utilidad sobre patrimonio, en %



FUENTE: Pulso con base en cifras de la Superintendencia de Salud.

Jorge Encina • PULSO

ia administración de la

## MÁS DATOS

# 1,8%

es el nivel de endeudamiento sobre patrimonio del total de la industria a septiembre, según cálculos a septiembre.

# \$630 mil

millones es el total de pasivos de la industria a septiembre, lo que representa 1,8 veces su patrimonio.

# 42%

fue el alza de las utilidades de la industria entre enero y septiembre de este año, según un informe de la Superintendencia de Salud. Ello representa una ganancia de \$28.872 millones.



Fecha: 07/12/2016  
Fuente: DIARIO PULSO - STGO-CHILE  
Pag: 14  
Art: 3  
Título: CONSALUD, MASVIDA Y CRUZ BLANCA LIDERAN AUMENTO DE DEUDA EN 5 AÑOS

Tamaño: 14,3x9,4  
Cm2: 134,3

Tiraje: Sin Datos  
Lectoría: 45.479  
Tono:  No Definido

#### CECILIA ARROYO

—Tres isapres del sistema muestran los mayores avances en niveles de endeudamiento en los últimos cinco años: Consalud, Masvida y Cruz Blanca, que superan el promedio de endeudamiento sobre patrimonio de las isapres abiertas (excluyendo Óptima, ex Ferrosalud) que está en 1,80 veces.

En el caso de Consalud, según datos publicados por la Superintendencia de Salud a septiembre de este año, el endeudamiento sobre patrimonio se empinó a casi el doble de lo registrado en 2011, pasando de las 1,71 veces a 3,11 veces.

Esto pese a que de acuerdo a los datos del regulador, la isapre ligada a la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) muestra bajas importantes del nivel de deuda de corto plazo (con prestadores y colaboradores), y con relacionados, como porcentaje del total de pasivos. En ambos casos las cifras descienden alrededor de cuatro puntos en los últimos cinco años.

El total de pasivos de Consalud alcanza a septiembre de este año, \$75 mil millones frente a los \$41 mil que tocaba en 2011. Consultada la firma sobre estos datos, no

hubo respuesta.

El caso de Masvida es más conocido. La aseguradora que acaba de vender el 55% de su propiedad a Southern Cross (SC), mostraba a septiembre un pasivo total de \$135 mil millones, la más alta del sistema a tal fecha, y que contrasta con los \$47 mil de hace cinco años. Esto implica un nivel de endeudamiento sobre patrimonio de 2,22 veces, frente a las 1,28 veces registradas en 2011. En este caso, el alza de la deuda con relacionados explica la mayor parte del problema, tal como fue reconocido por la



Fecha: 07/12/2016  
 Fuente: DIARIO PULSO - STGO-CHILE  
 Pag: 14  
 Art: 4  
 Título: CONSALUD, MASVIDA Y CRUZ BLANCA LIDERAN AUMENTO DE DEUDA EN 5 AÑOS

Tamaño: 14,6x28,5  
 Cm2: 416,5

Tiraje: Sin Datos  
 Lectoría: 45.479  
 Tono:  No Definido

propia administración de la empresa durante este año de negociaciones con SC.

La isapre de médicos fue la que más elevó su deuda con relacionados en el período y en comparación con sus pares. Así, según datos del regulador ésta pasó de alcanzar el 0,79% del total de pasivos en 2011, al 7,48% a septiembre de este año, es decir, subió 6,69 puntos en el período. Cabe consignar, que en los meses posteriores a septiembre de este año, la autoridad de salud permitió a la isapre reducir su deuda, al autorizar el traspaso de varios millones en garantías al pago de compromisos, para alivianar la presión sobre sus indicadores financieros a la espera de

un cierre exitoso con su nuevo socio estratégico.

En el caso de Cruz Blanca, el endeudamiento sobre patrimonio pasó de 1,53 veces a 2,63 veces entre 2011 y septiembre de este año, totalizando \$109 mil millones, la tercera más alta del sistema en montos absolutos, luego de Banmedica. Al igual que en el caso de Consalud, Cruz Blanca muestra bajas de los niveles de deuda de corto plazo en el período analizado: 10 puntos menos, pasando de 95% del total de la deuda a 84% en cinco años. En tanto, la deuda con relacionados pasó de representar 1,65% de la deuda total a 1,52% en el período.

Tanto la isapre del grupo Bupa como Masvida, no respondieron las consultas.

A nivel de industria, durante los últimos cinco años, todas las aseguradoras de salud redujeron su deuda de corto plazo. En cambio, sólo tres bajaron sus compromisos con relacionados, siendo Banmédica la que más los redujo.

**RENTABILIDAD BAJA.** A la luz de las cifras del regulador, la rentabilidad sobre patrimonio para las isapres abiertas (excluyendo Óptima), llegó a septiembre a 7,61%, lejos del 37% del 2011, y del peak de 40% anotado en 2012, año que fue particularmente alto en endeudamiento.

La cifra más alta es de Vida Tres, que exhibe 44% de rentabilidad en los primeros nueve meses del año. Le sigue Banmédica con 14%, y Cruz Blanca con 9,8%. Las cifras contrastan con el 2,8% que exhibe Consalud en el extremo más bajo de la industria aseguradora.

Para el cierre de este año se estima que la cifra de rentabilidad no se aleje del 10% registrado al cierre del año pasado para el sistema. ●



Según el regulador de salud, las utilidades del sector siguen "en niveles razonables y no críticos para el funcionamiento de la industria".

**Estándares** El último informe del regulador de Salud mostró que estándares exigidos de patrimonio, garantía y liquidez se cumplen estrechamente.

↙  
**Deuda** La deuda con beneficiarios y prestadores crece en 6,8%, y la garantía sólo 3,5%.